ASG SERIES

ESTUDIO RELACIONES CON INVERSIONISTAS 2024

DESEMPEÑO DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

GOVERNART

Think Tank & Asesorías ESG

www.governart.com

Todos los derechos reservados. La reproducción, divulgación, difusión del contenido de este informe y/o de parte de este para fines educacionales y/o no comerciales no requerirá ningún acuerdo previo por escrito firmado por parte de GOVERNART SPA siempre y cuando se cite íntegramente la fuente. La reproducción, divulgación, difusión del contenido del informe y/o de parte de este para fines comerciales tales como la reventa y/o cualquier otro fin está estrictamente prohibida a menos que GOVERNART SPA lo hubiera expresa y previamente autorizado por escrito.

Índice

4 **SECCIÓN 1:**
Introducción
4 Carta de GOVERNART
5 Carta de ValueCo
6 Organizaciones colaboradoras y Partners
8 Acerca de ASG Series
8 Acerca de ALAS20

9 **SECCIÓN 2:**
Antecedentes del Estudio
Relaciones con Inversionistas 2024
10 Highlights
12 Objetivos del Estudio
12 Metodología
15 Empresas Analizadas

16 **SECCIÓN 3:**
Desempeño de Empresas
Latinoamericanas y Españolas
17 Ranking Desempeño de Empresas Latinoamericanas y Españolas
19 Análisis Desempeño de Empresas Latinoamericanas y Españolas

24 **SECCIÓN 4:**
Desempeño de las Empresas por País
25 Brasil: Desempeño de empresas
26 Chile: Desempeño de empresas
27 Colombia: Desempeño de empresas
28 España: Desempeño de empresas
29 México: Desempeño de empresas
30 Perú: Desempeño de empresas

31 **SECCIÓN 5:**
Mejores Prácticas de Empresas de América Latina y España

36 **SECCIÓN 6:**
Percepción de Inversionistas Internacionales
37 Percepción de los inversionistas internacionales sobre el desempeño ASG de las empresas latinoamericanas y españolas

SECCIÓN 1
INTRODUCCIÓN

Carta de Governart

Las relaciones con los inversionistas siguen siendo de suma importancia para las empresas en su búsqueda de financiamiento, expansión y acceso a recursos y redes comerciales. Al mismo tiempo, los desafíos actuales del mercado y la sociedad resaltan la necesidad de transparencia y divulgación de información, la adopción de nuevas tecnologías y formas de comunicación, y la atención a cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Caroline Berthod

Directora Desarrollo ASG
GOVERNART

Por parte de los inversionistas, se sigue observando una tendencia creciente en la región a alinear las prácticas con las de los inversionistas internacionales, especialmente en términos de integración ASG. Cada vez más inversionistas de la región son signatarios de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI), lo que implica solicitar cada vez más y mejor información relacionada con el desempeño y la estrategia Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las empresas con el objetivo de incluir dicha información en sus procesos de tomas de decisión de inversión. Esta evolución subraya la importancia creciente del papel de los gerentes de relaciones con inversionistas, que pasan de ser meros proveedores de información financiera a actores clave en la interacción con inversores.

Para poder cumplir con estas nuevas necesidades, los departamentos de Relaciones con Inversionistas han tenido que familiarizarse con la estrategia ASG y los KPIs asociados, así como aprender a comunicar sobre estos temas de manera efectiva y adaptada al público inversor. Esta evolución no solo ha permitido a las empresas identificar sinergias internas y nuevas oportunidades para valorizar su desempeño global, sino que también ha resultado en beneficios tangibles económicamente, como emisiones de bonos verdes y sociales, así como la contratación de préstamos vinculados a ESG.

Los resultados de este Estudio, –sobre las Relaciones con Inversionistas 2024– muestran una variabilidad significativa respecto al desempeño de las áreas de Relaciones con Inversionistas de la región. Aunque una proporción de las empresas incluidas en el Estudio, demuestran un sólido entendimiento y una alta tasa de adopción de buenas prácticas de divulgación de su estrategia y resultados, tanto financieros como en materia ASG, también se observa un desempeño deficiente en relación con algunas de las prácticas evaluadas. Lo último puede atribuirse a la falta de comprensión del papel fundamental del área de Relaciones con Inversionistas. Este departamento necesita fortalecerse internamente para actuar tanto como un catalizador de las inquietudes y requerimientos de los inversionistas, como de un sólido experto de la estrategia corporativa de la organización con el objetivo de comunicarla de manera precisa y veraz a los inversionistas.

Este Estudio Anual de Relaciones con Inversionistas 2024, representa la continuación de la investigación pionera iniciada en 2017 en Latinoamérica, y del mismo Estudio en el año 2019. Esta nueva edición –en la cual sumamos el análisis de empresas españolas– proporciona información actualizada sobre la situación de las prácticas de relaciones con inversionistas en la región, junto con ejemplos y casos destacados en este ámbito.

Este Estudio les permitirá conocer cómo las empresas de Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú están abordando las relaciones con inversionistas. En especial, los alentamos a identificar a aquellos que lideran las mejores prácticas en este campo en Latinoamérica y España.

Carta de Value Co.

Esta nueva edición del Estudio de Relaciones con Inversionistas de ALAS20, muestra la importancia que tiene la transparencia y la integración de los temas ASG por parte de las empresas de Latinoamérica y España para atraer inversiones internacionales.

Como complemento al Estudio de Relaciones con Inversionistas 2024, en la sección 6 del presente Estudio, ValueCo entrega una visión de mercado sobre cómo los inversionistas perciben a las empresas en los países incluidos en el Estudio ALAS20, además de una comparación regional, que entrega una visión más profunda del panorama ASG en la región.

El análisis de ValueCo muestra un escenario matizado respecto a la integración ASG basado en la opinión de los inversionistas sobre los desempeños ASG de las empresas en los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú. Este análisis no sólo destaca los distintos grados de integración ASG en la región, sino también subraya las áreas específicas de fortalezas y oportunidades de mejora en cada país.

Un hallazgo importante revelado por el Estudio es el sólido desempeño del pilar Social en toda la región; esto es una señal del compromiso de la región para abordar temas sociales mientras se enfrentan los desafíos de los pilares Ambientales y de Gobernanza. Por otra parte, en particular el Gobierno corporativo se muestra como un área crítica de mejora, señalando la necesidad de implementar estrategias robustas para reforzar las prácticas en esta área.

Adicionalmente, se observa que las empresas Latinoamericanas están comprendiendo cada vez mejor las expectativas de los inversionistas respecto al contenido de la información que desean recibir y cómo comunicarla. Por su parte, los inversionistas ponen cada vez más atención a la información relacionada con aspectos ASG en el desempeño y estrategia de las empresas. Esto ha llevado a las empresas a mejorar sus análisis y reporte ASG, lo que permite identificar sinergias internas y nuevas oportunidades para valorar su desempeño.

Por último, el Estudio también entrega antecedentes sobre los marcos regulatorios ASG de cada país ya que estos están directamente vinculados con las percepciones de los inversionistas sobre el desempeño ASG del país.

A modo de síntesis, el Estudio concluye que existe una tendencia en aumento hacia la adopción de prácticas ASG en Latinoamérica, impulsada por un creciente enfoque hacia estos temas desde las instituciones financieras, reguladores gubernamentales e inversionistas extranjeros. Por su parte, los gobiernos de Latinoamérica y España han aumentado el uso de regulaciones ASG y la cooperación regional como un instrumento para enfrentar temas sociales y ambientales. A pesar de estos factores, el avance del desarrollo ASG en Latinoamérica y España es similar al observado en otras regiones en desarrollo. Entre otros elementos, esto se debe a la necesidad de una discusión integrada sobre taxonomías consolidadas y cómo las limitaciones económicas afectan el avance de la implementación ASG y de una regulación eficiente.

Esperamos que este análisis entregue información y orientaciones de valor para las empresas, inversionistas y los responsables de formular políticas en la región a lo largo de su viaje a través del complejo mundo de la integración ASG.

Mathieu Joubrel

COO and Head of Research
ValueCo

Dirección General y Autoría

Annika Hermann

Consultora Senior ASG
GOVERNART
annika.hermann@governart.com

Organizaciones Colaboradoras Estudio Relaciones con Inversionistas 2024

GOVERNART

Governart

Governart es un Think Tank & Firma de Asesorías Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), que acompaña y conecta a empresas e inversionistas para el fortalecimiento de sus estrategias de negocios sostenibles. Es una organización promotora de conocimientos y prácticas para el desarrollo ASG en Hispanoamérica.

El propósito de Governart es impactar de manera positiva al planeta y a las personas, su visión es ser el Think Tank & Firma de Asesorías ASG e Inversión Responsable más influyente de Hispanoamérica.

Para lograr este propósito, visión y misión, GOVERNART

- Analiza los desafíos y tendencias de integración Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo.
- Asesora y apoya en la implementación de buenas prácticas a empresas, inversionistas, reguladores y organismos multilaterales.
- Articula iniciativas entre múltiples grupos de interés del ecosistema ASG.
- Lidera e impulsa la divulgación de conocimientos y prácticas socioambientales y de gobernanza corporativa.

VALUECO
Aligning Values with Valuations

ValueCo

ValueCo es una empresa impulsada por la misión de integrar de manera explícita los criterios ambientales, sociales y humanos en el funcionamiento y desempeño de la empresa, como también en las evaluaciones del mercado. ValueCo aborda el desafío de la multiplicidad de opiniones de inversionistas respecto a temas ASG entregando una perspectiva de mercado, similar a un sistema de oferta y demanda para mercados financieros.

Ha desarrollado la primera solución SaaS para reunir calificaciones ASG de instituciones financieras y entregar un análisis de mercado anónimo para gestores de activos, inversionistas institucionales y emisores listadas en bolsa. Su modelo colaborativo e investigativo le permite aprovechar la inteligencia colectiva del mercado y ayudar a mejorar las prácticas sustentables en toda la cadena de valor financiero.

Organizaciones Colaboradoras de ALAS20

AEF

AEF es una organización sin fines de lucro, que busca ser un espacio de confianza donde las familias puedan compartir y aprender sobre los temas relevantes para preservar el legado familiar y promover el desarrollo, crecimiento y competitividad de las empresas familiares en Chile. AEF busca entregar herramientas e información que contribuyan a la planificación adecuada de la gestión de sus negocios, relaciones y proyectos, tanto a nivel familiar como empresarial.

ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) es una sociedad gremial que reúne a casi la totalidad de la industria de administradores de Fondos en Chile. Fue creada en 2005. Sus principales objetivos son representar de manera oportuna y adecuada los intereses de las administradoras socias además de desplegar esfuerzos e iniciativas conducentes a la modernización del mercado de capitales en Chile. Con ello ACAFI busca contribuir al perfeccionamiento y desarrollo de la industria de administración de fondos de inversión, favoreciendo su inserción en el sistema internacional, ayudando a elevar el dinamismo de la economía, facilitando la inversión en sectores clave, tales como; exportaciones, construcción, servicios y empresas medianas en general.

Bolsa de Comercio de Santiago

La Bolsa de Santiago cuenta con diversos mercados, los que en la actualidad transan más de 2.000 millones de dólares diarios en acciones, instrumentos de renta fija, valores de intermediación financiera, cuotas de fondos y títulos extranjeros. Durante la última década, además de tener incidencia a nivel local, la Bolsa ha logrado convertirse en un foco de interés para inversionistas globales. La Bolsa de Santiago ha ido expandiendo su quehacer, dejando de tener una incidencia únicamente local, convirtiéndose en un foco de interés para inversionistas globales y en una aliada estratégica de distintas bolsas de la región. Asimismo, la Bolsa ha priorizado la oferta de nuevos instrumentos financieros, como son la creación de cuotas de fondos transables o ETF y los mercados de Derivados, Venture y de Bonos Verdes y Sociales.

CPC

La Confederación de la Producción y del Comercio -CPC-, es el gremio empresarial chileno que agrupa a los principales sectores productivos del país: comercio, agricultura, minería, industria, construcción y banca. Su propósito es colaborar con la construcción de buenas políticas públicas que favorezcan el bien común, promover una cultura de integridad en las empresas y contribuir al proceso de crecimiento económico sostenido en Chile, a fin de que las personas mejoren su calidad de vida por medio del fomento del empleo, de la mejora en las oportunidades, del impulso a la iniciativa individual y del respeto a la propiedad privada.

Partners

Acerca de ASG Series

GOVERNART lleva más de 10 años impulsando la integración de factores ASG por parte de inversionistas y de empresas en América Latina y España. Gracias a distintas iniciativas –como ALAS20 y la Certificación en Análisis ASG– y al desarrollo de la actividad de investigación ASG en la región, dispone hoy en día de una amplia base de datos de calificaciones ASG de empresas e inversionistas de la región.

Por tercera vez, a través de ASG Series, GOVERNART pone a disposición pública los resultados de las calificaciones de las áreas de Relaciones con Inversionistas de empresas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú y, por primera vez, también de España.

Todos los estudios ASG Series pueden ser descargados de forma gratuita desde www.governart.com, sección Estudios y Publicaciones. Las temáticas abordadas en las distintas ASG Series son: Relaciones con Inversionistas, Inversión Responsable, Gobierno Corporativo, Engagement Colaborativo y diversos otros aspectos relacionados con desempeño en asuntos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).

Acerca de ALAS20

ALAS20 (Agenda Líderes Sustentables) es una iniciativa nacida en 2014 que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, inversiones responsables y relaciones con inversionistas de empresas en los siguientes países; Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

La iniciativa es organizada por GOVERNART, firma consultora y think tank ASG, con el apoyo de organizaciones evaluadoras. En la X° Edición de 2023, ALAS20 contó con el apoyo de Morningstar Sustainalytics y la Bolsa de Valores de Colombia cómo organizaciones evaluadoras.

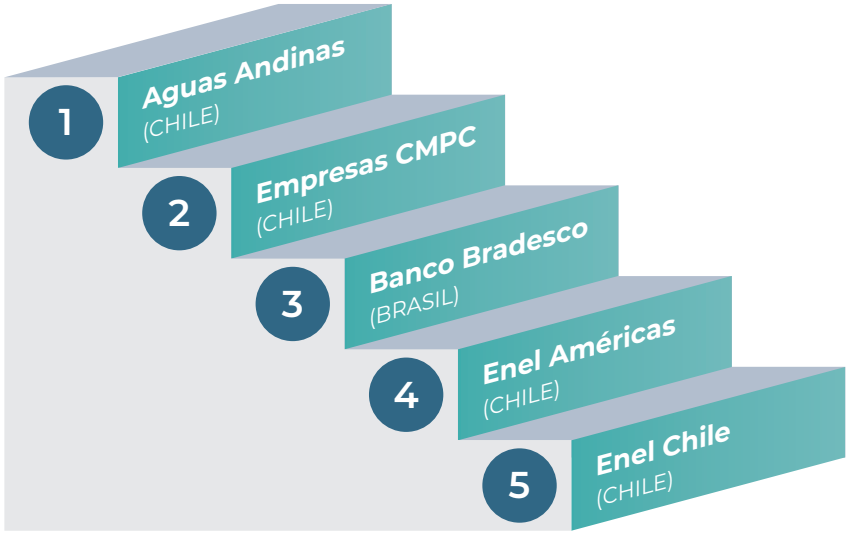
SECCIÓN 2

ANTECEDENTES DEL ESTUDIO RELACIONES CON INVERSIONISTAS 2024

HIGHLIGHTS

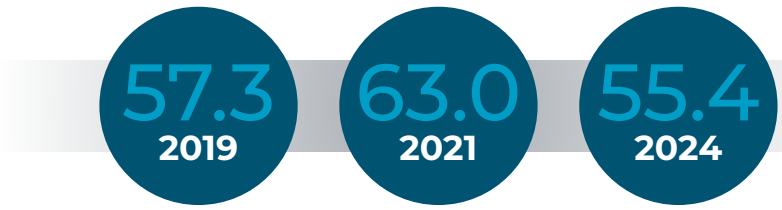
PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)

TOP 5 DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN (SEGÚN ALAS20 2023)



CANTIDAD DE EMPRESAS SEGÚN RANGO DE CALIFICACIÓN

EVOLUCIÓN DEL DESEMPEÑO PROMEDIO DE EMPRESAS ANALIZADAS*



*Según versiones anteriores del Estudio Relaciones con Inversionistas.

Prácticas de Relaciones con Inversionistas (IR) más implementadas

El 95% de las empresas reportan la existencia de un equipo dedicado a las relaciones con los inversionistas.

Casi todas las empresas publican sus resultados financieros en formato descargable (91%) y con un registro de al menos 5 años en su página web (93%).

La mayoría de las empresas divulgan KPIs ambientales (88%) y KPIs sociales (86%) en sus memorias o informes anuales.

Prácticas de Relaciones con Inversionistas (IR) menos implementadas

Un 2% de las empresas reportan contar con un sistema formal para recibir feedback de los inversionistas, como por ejemplo una encuesta de percepción.

El 5% de las empresas cuentan con un sistema de registro para recibir información y alertas de temas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).

El 7% de las empresas hacen referencia a la colaboración entre el equipo de Relaciones con Inversionistas (IR) y el departamento legal o unidades responsables de sustentabilidad o ASG.

Objetivos del Estudio

Las relaciones con inversionistas continúan cobrando una relevancia sin precedentes para la búsqueda de financiamiento, la expansión y el acceso a recursos y redes de negocio por parte de una empresa. En paralelo, los desafíos actuales del mercado y la sociedad ponen énfasis en la transparencia y la divulgación de información, la adopción de nuevas tecnologías y formas de comunicación y la preocupación por cuestiones Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).

Para las empresas de América Latina y España, divulgar información corporativa de manera transparente y comunicar a través de nuevos medios podría contribuir a mejorar su posición competitiva ante inversionistas locales e inversionistas internacionales. Adicionalmente, la transparencia de información relevante para el mercado, incluidos de los temas ASG, es una exigencia normativa en un número cada vez más grande de mercados. Todos los países considerados en este Estudio -Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú- han implementado normativas o regulaciones en torno a la divulgación ASG; algunos tomando en consideración de forma explícita los estándares ISSB *(International Sustainability Standards Board)*. En este sentido, los respectivos reguladores financieros han promulgado normas en distintos grados de exhaustividad y de coberturas temáticas, que sin embargo comparten el objetivo de mejorar la calidad de la divulgación de información en materia Ambiental, Social y/o de Gobierno Corporativo (ASG) de cara al mercado de capitales y sus distintos grupos de interés.

El presente Estudio tiene como objetivo conocer, evaluar y calificar la exhaustividad y la profundidad de la información comunicada por las empresas de América Latina y España a los inversores, a través de su sitio web de relaciones con inversionistas y/o su Memoria o Informe Anual 2022 (es decir aquellos publicados durante el año 2023).

Metodología

Universo y Etapas

Para este Estudio fueron preseleccionadas 476 empresas de los seis países (Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú) que forman parte de índices bursátiles de alcance internacional y regional de emisores de oferta pública y de bonos internacionales[1]. La preselección resulta del proceso de reconocimiento de la categoría líder en Relaciones con Inversionistas de ALAS20.

Estas 476 empresas fueron sometidas a un proceso de votación en el marco del Estudio de Percepción de Empresa Sustentable, llevado a cabo por la Agenda de Líderes Sustentables, ALAS20. En esta votación, distintos actores de mercado y grupos de interés son invitados a nominar a las empresas que consideren líderes en sus prácticas de Relaciones con Inversionistas en los respectivos seis países de este Estudio.

Durante el año 2023, el período de votación se llevó a cabo entre el 3 de agosto y el 22 de septiembre. El proceso de votación dió como resultado el listado de las 58 empresas nominadas como líderes en Relaciones con Inversionistas, las cuales han sido incluidas en el presente Estudio. Más información en: *https://www.alas20.com/proceso/.*

El sistema de votación busca identificar las diez mejores empresas por país en relaciones con inversionistas, sin embargo, este número puede variar debido a la cantidad de votos y preferencias recibidas. Respecto al proceso anual del año 2023:

- En el caso de España, se recibieron votos solamente para nominar a 3 empresas de dicho país.
- Debido a empates en la votación y la aplicación de la metodología definida, fueron nominadas en Brasil 15 empresas, en México 11 y en Perú 9.

1 Los índices considerados en el universo del Estudio son: EURO STOXX 50, FTSE AW, FTSE Global AllCap, IBEX 35.

El número de empresas por país que fueron nominadas y analizadas a través de la iniciativa ALAS20 en el período 2023 en la categoría Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas, es el siguiente:

PAÍS	CANTIDAD DE EMPRESAS ANALIZADAS
BRASIL	15
CHILE	10
COLOMBIA	10
ESPAÑA	3
MÉXICO	11
PERÚ	9
TOTAL	58

Fuentes de información

La información analizada para realizar la evaluación de las empresas se recopiló en base al análisis de:

- Memorias Anuales 2022 (publicadas en 2023)
- Sitio web dedicado a IR (Relaciones con Inversionistas) o sección de IR en sitio web corporativo
- Sección de Gobierno Corporativo en sitio web corporativo
- Sección de Sostenibilidad en sitio web corporativo

La información utilizada corresponde a aquella que se encontraba disponible públicamente en el período comprendido entre el 27 de septiembre y el 4 de diciembre de 2023.

Evaluación Técnica

La evaluación técnica llevada a cabo para este Estudio fue realizada por la Bolsa de Valores de Colombia[2], en base a la metodología de calificación desarrollada por GovernArt, en el marco de la iniciativa ALAS 20.

Los temas que se revisan en este informe están alineados con lo que se espera por parte de los inversores internacionales y otros grupos de interés de los mercados de valores en términos de calidad y divulgación de información. Estos temas siguen las recomendaciones presentadas por National Investor Relations Institute[3], Investor Relations Society[4-5], London Stock Exchange[6] y Forum on Corporate Governance de Harvard Law School[7].

Los principales criterios evaluados son:

1. Organización, responsabilidades y accesibilidad del departamento de relaciones con inversionistas.
2. Transparencia en asuntos de Gobierno Corporativo.
3. Exhaustividad de la Memoria o Informe Anual.
4. Exhaustividad de la descripción del contexto comercial y el entorno de la empresa.
5. Existencia y exhaustividad del contenido de los informes ASG.
6. Herramientas implementadas para comunicar resultados y eventos financieros corporativos.
7. Herramientas implementadas para comunicar sobre las estrategias y desempeño ASG de la compañía.
8. Implementación de responsabilidades y procesos para la gestión de crisis y continuidad de negocios.

2 https://www.bvc.com.co/

3 NIRI Policy Statement - ESG Disclosure

4 IR Society - Best practice guidelines

5 IR Society - The role of the IRO

6 London Stock Exchange - Investor Relations Guide

7 Key ESG Considerations in the Crises - Silk, Katz, Niles, Wachtell, Lipton, Rosen & Katz en Harvard Law School Forum on Corporate Governance

Actualización de la Metodología

En esta edición del Estudio de Relaciones con Inversionistas 2024, se llevaron a cabo modificaciones metodológicas que explican algunas variaciones de puntaje respecto de años anteriores. Estos cambios son:

a) incorporación de nuevos indicadores, siguiendo las buenas prácticas a nivel internacional;

b) e introducción de un enfoque de parcialidad en algunos de los criterios evaluados, permitiendo una mayor diferenciación entre grados de calidad y dispersión de los resultados observados.

Adicionalmente, dada la actualización de definiciones metodológicas en ALAS20, el universo de empresas del Estudio también fue modificado. Esto último, dado que el *research partner* de esta categoría de ALAS20 cambió el año 2021, siendo Moodys ESG, reemplazado para estos fines, por la Bolsa de Valores de Colombia.

Empresas Analizadas

Empresas incluidas en el Estudio, en orden alfabético y por país:

BRASIL

- Azul
- Banco Bradesco
- Banco do Brasil
- Banco Santander Brasil
- B3
- Camil Alimentos
- Cosan
- EDP Energías do Brasil
- Engie Brasil Energía
- Gerdau
- Natura Cosméticos
- Raizen Energía
- Suzano
- Vale
- Vibra Energía

CHILE

- Aguas Andinas
- Banco de Chile
- Banco de Crédito e Inversiones (BCI)
- Banco Itaú Chile
- Banco Santander Chile
- Empresas CMPC
- Enel Américas
- Enel Chile
- Viña Concha y Toro
- WOM

COLOMBIA

- Banco Davivienda
- Banco de Bogotá
- Bancolombia
- Cementos Argos
- Corporación Financiera Colombiana
- Ecopetrol
- Grupo Argos
- Grupo Nutresa
- Interconexión Eléctrica

ESPAÑA

- Acciona
- Banco Santander
- Iberdrola

MÉXICO

- Alsea
- América Móvil
- BBVA México (Bancomer)
- Bolsa Mexicana de Valores
- CEMEX
- Coca-Cola FEMSA
- Fibra Uno Administración
- Fomento Económico Mexicano
- Grupo Bimbo
- Grupo Financiero Banorte
- Walmart de México

PERÚ

- Alicorp
- Banco BBVA Perú
- Banco Internacional del Perú (Interbank)
- Camposol
- Compañía de Minas Buenaventura
- Credicorp
- InRetail Perú
- Intercorp Financial Services
- Scotiabank Perú

SECCIÓN 3

DESEMPEÑO DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

SECCIÓN 3
DESEMPEÑO DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

Ranking de empresas Latinoamericanas y Españolas

SIMBOLOGÍA: BRASIL CHILE COLOMBIA ESPAÑA MÉXICO PERÚ

POSICIÓN EN ESTUDIO	EMPRESA	PAÍS	CALIFICACIÓN
#1	Aguas Andinas	Chile	AVANZADO
#2	Empresas CMPC	Chile	AVANZADO
#3	Banco Bradesco	Brasil	AVANZADO
#4	Enel Américas	Chile	AVANZADO
#5	Enel Chile	Chile	AVANZADO
#6	Interconexión Eléctrica	Colombia	AVANZADO
#7	B3	Brasil	AVANZADO
#8	Bolsa Mexicana de Valores	México	AVANZADO
#9	Ecopetrol	Colombia	AVANZADO
#10	Banco do Brasil	Brasil	AVANZADO
#11	EDP Energías do Brasil	Brasil	AVANZADO
#12	CEMEX	México	AVANZADO
#13	Banco Santander Chile	Chile	AVANZADO
#14	Bancolombia	Colombia	AVANZADO
#15	Raizen Energía	Brasil	AVANZADO
#16	Cementos Argos	Colombia	AVANZADO
#17	Banco Itaú Chile	Chile	AVANZADO
#18	Banco Santander	España	AVANZADO
#19	Banco Davivienda	Colombia	AVANZADO
#20	Banco de Crédito e Inversiones (BCI)	Chile	AVANZADO
#21	Promigas	Colombia	AVANZADO
#22	Engie Brasil Energía	Brasil	AVANZADO
#23	Credicorp	Perú	AVANZADO
#24	Vale	Brasil	AVANZADO
#25	Banco Santander Brasil	Brasil	AVANZADO

#26	Suzano	Brasil	AVANZADO
#27	Grupo Nutresa	Colombia	AVANZADO
#28	Grupo Financiero Banorte	México	ROBUSTO
#29	Banco de Bogotá	Colombia	ROBUSTO
#30	Banco de Chile	Chile	ROBUSTO
#31	Banco BBVA Perú	Perú	ROBUSTO
#32	Natura Cosméticos	Brasil	ROBUSTO
#33	Coca-Cola FEMSA	México	ROBUSTO
#34	Acciona	España	ROBUSTO
#35	Camil Alimentos	Brasil	ROBUSTO
#36	Alicorp	Perú	ROBUSTO
#37	Azul	Brasil	ROBUSTO
#38	Viña Concha y Toro	Chile	ROBUSTO
#39	Wal-Mart de México	México	ROBUSTO
#40	Corporación Financiera Colombiana	Colombia	ROBUSTO
#41	Iberdrola	España	LIMITADO
#42	Gerdau	Brasil	LIMITADO
#43	Alsea	México	LIMITADO
#44	Grupo Bimbo	México	LIMITADO
#45	Grupo Argos	Colombia	LIMITADO
#46	Fomento Económico Mexicano	México	LIMITADO
#47	BBVA Bancomer	México	LIMITADO
#48	Fibra Uno Administración	México	LIMITADO
#49	América Móvil	México	LIMITADO
#50	Compañía de Minas Buenaventura	Perú	LIMITADO
#51	Banco Internacional del Perú (Interbank)	Perú	LIMITADO
#52	InRetail Perú	Perú	LIMITADO
#53	Vibra Energía	Brasil	LIMITADO
#54	Intercorp FinancialServices	Perú	DÉBIL
#55	Cosan	Brasil	DÉBIL
#56	Scotiabank Perú	Perú	DÉBIL
#57	Camposol	Perú	DÉBIL
#58	WOM	Chile	DÉBIL

Análisis del desempeño general de empresas Latinoamericanas y Españolas

En una perspectiva general, se observa que en 2023 -el periodo de análisis- la gran mayoría de las empresas de América Latina y España divulga anualmente su estrategia y sus resultados, tanto financieros como en materias ASG, ya sea mediante su sitio web o a través de memorias y/o informes anuales. Sin embargo, el presente Estudio identifica varias áreas de mejora potenciales relacionadas con la innovación continua respecto de herramientas de comunicación con inversionistas, tanto en su sitio web como en sus presentaciones de resultados.

A continuación, se identifican por área analizada, las prácticas más y menos implementadas entre las empresas de América Latina y España evaluadas en el marco de ALAS20.

Organización, responsabilidades y accesibilidad del departamento de relaciones con inversionistas:

\+ El 95% de las empresas evaluadas cuentan con un equipo dedicado a Relaciones con Inversionistas (IR). Tres cuartos de las empresas (76%) divulga los contactos individuales de las personas que trabajan en esta unidad, para que puedan ser contactados directamente por los inversionistas. Más de la mitad de las empresas (55%) divulgan su materialidad, indicadores o logros respecto a temas ASG en la sección de Relaciones con Inversionistas (IR) en su página web, lo que demuestra una conciencia de la importancia creciente de este tema para los inversionistas y otros usuarios de la información.

− En contraste, muy pocas empresas evidencian una colaboración directa entre el equipo Relaciones con Inversionistas (IR) y la alta gerencia (29%), o entre el equipo IR y el departamento legal o la unidad responsable de temas ASG (6%). **Contar con una explicación acerca de cómo colaboran el equipo IR y las unidades legales y de ASG es una señal de visión coordinada y compartida respecto de la relevancia y la gestión ASG. Además, la colaboración con el equipo legal Además, la colaboración con el equipo legal permite garantizar a los inversionistas que la divulgación y la gestión ASG responde a los requerimientos normativos y legales. Dicha colaboración se puede demostrar a través de reuniones formalizadas entre las unidades de IR, legal y de ASG, o a través de (inter)dependencias en el organigrama corporativo.**

Transparencia en asuntos de Gobierno Corporativo:

Se evidencia un manejo transparente de la información básica sobre el gobierno corporativo de la organización. Así, la gran mayoría divulga las biografías detalladas incluyendo información sobre la experiencia laboral de sus miembros (sobre un 88%) y la fecha de nominación de sus directores y/o ejecutivos principales, así como el estatus de independencia de sus directores (93%). Sin embargo, menos empresas (69%) divulgan los criterios de independencia de los directores aplicados para determinar dicho estatus.

Aunque ya ampliamente implementada en algunos países (Colombia 100%; Chile 80%), solo un promedio de 60% de las empresas analizadas reportan llevar a cabo un proceso de evaluación de desempeño de su Directorio. **La existencia de un proceso de evaluación de desempeño del Directorio muestra esfuerzos por una mayor transparencia y mejora continua del gobierno corporativo. Al comunicar cómo se integran en este proceso los objetivos y la dirección estratégica de la empresa, se proporciona un contexto valioso a los inversionistas.**

Pocas empresas divulgan su sistema de remuneración de sus principales ejecutivos: Aunque más de la mitad (57%) de las empresas evaluadas informa que existe una relación entre la remuneración variable de los altos ejecutivos y el desempeño de la empresa, solamente el 33% describe los componentes fijos y variables de la remuneración de estos altos ejecutivos y el 16% proporciona los porcentajes de cada uno de los componentes. **La implementación y divulgación de una política de remuneración sólida se considera un factor clave para la eficiencia operativa de una empresa, ya que asegura a los inversionistas que el desempeño de los ejecutivos está alineado con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y el objeto social a largo plazo de la empresa.**

Exhaustividad de la información no ASG (financiera u operacional) en la Memoria Anual:

Casi todas las empresas divulgan dentro de la Memoria Anual (fuera de los Estados Financieros) indicadores acerca de su desempeño financiero y/o operacional (97%). Para facilitar a los inversionistas la evaluación de estos indicadores, la mayoría de las empresas proporciona indicadores de por lo menos dos años seguidos (83%). La mayoría de las empresas proporciona una explicación de la evolución de estos indicadores, si es que esta evolución es positiva (83%).

Mientras la gran mayoría de las empresas divulgan una explicación de la evolución positiva de sus indicadores (83%), menos empresas proporcionan una explicación de la evolución de estos indicadores cuando dicha evolución es negativa (62%). **Una explicación permite al inversionista entender el motivo de una evolución negativa de un KPI y evaluar si dicha tendencia revierte un carácter temporal o más permanente, aumentando la confianza en la capacidad de la empresa para establecer una estrategia de creación de valor a largo plazo.**

Significativamente menos empresas, sólo un tercio (35%), reportan metas cuantitativas relacionadas con sus indicadores financieros. **Sin metas financieras, es más difícil para los usuarios de la información evaluar si las compañías han definido una estrategia y objetivos financieros claros para el futuro, en función de si los indicadores comunicados proporcionan una información precisa e imparcial sobre el desempeño y respectivo avance de dicho indicador.**

Exhaustividad de la descripción del contexto comercial y el entorno de la empresa:

Casi la totalidad de las empresas divulgan información respecto al contexto general de sus actividades, como los mercados en los cuales operan y comercializan sus productos y/o servicios (91%), sus riesgos corporativos (86%), el proceso de priorización de riesgos (72%), entregando al inversionista información clave para entender el negocio de la organización y sus potenciales riesgos. Además, se observa que las empresas divulgan su desempeño financiero a nivel de servicio o actividades (83%) y, aunque menos, a nivel geográfico (67%).

Menos de la mitad de las empresas, describen las principales regulaciones, afectando sus actividades y/o reguladores respectivos (48%), su posición competitiva en el mercado (48%) o tendencias y perspectivas futuras para el sector de actividad, (41%). **Las regulaciones pueden tener un impacto significativo en operaciones y finanzas de la empresa, incluyendo potenciales riesgos y oportunidades de tipo legal y financiero. Comunicar detalladamente estos elementos y sus respectivas actualizaciones, ayuda al inversionista a confiar en el cumplimiento de la empresa con los requerimientos normativos-legales y conocer la sensibilidad de la empresa a eventuales futuros cambios normativos. Además, conocer la posición de la empresa en el mercado comparado con sus competidores, permite al inversionista evaluar las oportunidades de crecimiento de la empresa.**

Exhaustividad del contenido de la información ASG:

Se observa que la gran mayoría de las empresas divulga información ASG en sus memorias, informes anuales o en su sitio web, incluyendo KPIs y su materialidad[1]. Así, el 86% de las empresas consideradas en el Estudio, divulga KPIs sociales y ambientales. Dos tercios proporcionan KPIs de por lo menos dos años seguidos (67%), metas cuantitativas relacionadas a estos KPIs (69%) y la base de cálculo utilizada para medir-a lo menos uno- de estos KPIs, (64%). El 79%, además, informa contar con un proceso de materialidad.

Sin embargo, nuevamente -similar a los analizado respecto a KPIs financieros- se observa que las empresas proporcionan una explicación de evolución de sus KPIs en mayor medida cuando esta evolución es positiva (71%), que cuando es negativa (48%). Además, sólo el 55% de las empresas, verifican (algunos o todos) de sus KPIs ASG por un tercero. **Auditar o verificar la información ASG reportada, aumenta la credibilidad y confianza de la información presentada al mercado. A su vez, ello permite a los inversionistas evaluar sí la información es veraz y tener la certeza de que la empresa no incurra en prácticas de greenwashing[2] o social washing[3],**

1 **IFRS:** La información es material si su omisión, declaración errónea u oscurecimiento influye en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros. *https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/definition-of-materiality/exposure-draft/ed-definition-of-material-spanish.pdf*

2 **Investopedia:** Green washing is the act of providing public or investors with misleading or out right false information about the environmental impact of a company´s products and operations. *https://www.investopedia.com/terms/g/greenwashing.asp*

3 **ESG TheReport:** Social washing is a strategy companies use to promote themselves as more socially responsible than they actually are or to cover up their negative social impacts, for financial gain, *https://esgthereport.com/what-is-social-washing/*

Herramientas implementadas para comunicar resultados financieros online:

+ El 93% de las empresas analizadas divulgan los resultados financieros en un formato descargable en su página web Relaciones con Inversionistas (IR), y de a lo menos 5 años para atrás. La mitad de las empresas anuncia los Estados Financieros por comunicado de prensa (50%). El 72% de las empresas publican los dividendos pagados en los últimos 3 años y el 60% publican el precio de la acción del año anterior.

− Solo el 35% de las empresas transcriben y publican las preguntas y respuestas realizadas en las presentaciones financieras. **Publicar la transcripción de las preguntas de inversionistas y respuestas de la empresa durante las presentaciones financieras, fortalece la comunicación de la empresa hacia el público inversionista, ya que amplía el acceso a la información, haciéndola disponible para referencias futuras y para evitar errores de interpretación y/o entendimiento.**

Solo el 16% de las empresas muestran un esfuerzo adicional para que los inversionistas puedan conocer en mayor profundidad la visión de su alta gerencia, publicando entrevistas o presentaciones de su CEO o CFO sobre la estrategia corporativa. Casi ninguna de las empresas analizadas (2%) cuenta con un sistema formal de feedback en el sitio web de Relaciones con Inversionistas (IR). **Contar, por un lado, con una entrevista en formato video o podcast, ofrece a los inversionistas un acceso directo a la visión de la alta dirección, adaptándose a tendencias de comunicación actuales y proporcionando una comunicación más personal y contextualizada. Adicionalmente, estos medios ofrecen una plataforma para comunicar actualizaciones sobre la estrategia actual y futura de empresa amplíando el acceso a la información a nivel internacional. Por el otro lado, un sistema formal de feedback, ayuda a conocer las preocupaciones y expectativas de los inversionistas de manera rápida y focalizada, lo que permite una respuesta o ajuste oportuno a sus comentarios, inquietudes o solicitudes de información.**

Herramientas para comunicar eventos financieros corporativos online:

+ En general se observa que las empresas hacen uso limitado de herramientas para la actualización y el seguimiento de eventos corporativos online. Las más utilizadas son un formulario de registro para recibir información y alertas de presentaciones financieras (69%) y un calendario financiero en el sitio web Relaciones con Inversionistas (IR) (63%).

− Menos de la mitad de las empresas identifican a los Investor Days a futuro (41%) o la fecha de pago de dividendos a futuro (33%). **Por una parte, conocer la fecha de pago de dividendos, permite a los inversionistas planificar y gestionar sus inversiones de manera más efectiva, permitiendo desarrollar estrategias de inversión y hacer seguimiento del rendimiento. Por otra parte, los inversionistas valoran la realización y comunicación del Investor Day, instancia dedicada a la entrega, análisis y comparación de resultados operacionales.**

Solo el 28% de las empresas divulgan un enlace de acceso o un registro para recibir el link de acceso para participar a Webcast o conference calls en tiempo real. **Un formulario de registro para recibir el enlace de acceso online a Webcast o conference calls amplía el acceso a la información por parte de los inversionistas, al promover la participación remota y el ahorro de costos de tiempo y movilización. Al mismo tiempo, permite interactuar y responder preguntas en tiempo real y proporciona un sistema de grabación para quienes no pueden asistir.**

Herramientas implementadas para comunicar sobre la estrategia y desempeño ASG de la compañía:

Los canales más utilizados para comunicar sobre las estrategias y desempeño ASG de la compañía, son las memorias o informes anuales y la página web corporativa. La mayoría de las empresas analizadas, hacen referencia a temas ASG en sus memorias o informes anuales (81%), utilizando un estándar internacional reconocido, por ejemplo, GRI o SASB (76%). Además, publican información ASG en una sección dedicada en su sitio web (67%).

Pocas empresas utilizan canales o instancias adicionales para informar de temas ASG al mercado. Así, solo el 31% organizan roadshows, webcast o presentaciones ASG para los inversionistas y solo el 38% publican un contacto en caso de tener preguntas sobre temas ASG. **Contar con presentaciones sobre temas ASG y publicarlas, revela cierta madurez estratégica de la empresa en cuanto a la integración de factores ASG en su negocio.**

Solo el 5% proporcionan la posibilidad de registrarse online para recibir alertas o información ASG. **Contar con un sistema de registro para recibir información ASG, es una manera proactiva de promover el conocimiento de estos factores en los inversionistas.**

Implementación de responsabilidades y procesos para la gestión de crisis y continuidad de negocios:

Los procesos destinados a la gestión de crisis y continuidad de negocios no se divulgan comúnmente. El 47% de las empresas analizadas informan contar con un sistema de gestión de crisis y solo el 28%, además comunican estos procesos de manejo de crisis. Solo el 12% informan contar con un plan de sucesión para el Directorio. **Contar con un plan de manejo de crisis y un plan de sucesión para el Directorio permite anticipar a la organización ante un cambio inesperado y una transición en el liderazgo, resguardando la continuidad y estabilidad de las operaciones e - importante para los inversionistas - reduciendo potenciales impactos negativos en el precio de la acción.**

SECCIÓN 4

DESEMPEÑO DE EMPRESAS POR PAÍS

BRASIL
Desempeño de empresas

AVANZADO: 60 A 100 PUNTOS **ROBUSTO:** 50 A 59 PUNTOS **LIMITADO:** 30 A 49 PUNTOS **DÉBIL:** 0 A 29 PUNTOS

PUNTAJE BRASIL	2019	2021	**2024**
	69.0	70.0	**59.2**

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Chile	63.8
Colombia	63.6
Brasil	**59.2**
España	57.1
México	50.7
Perú	37.5

Nueve de las quince empresas brasileñas analizadas, muestran un desempeño avanzado. A pesar de ello, la clasificación promedio del país ha disminuido 11 puntos desde 2021, ubicándose ahora en el límite entre las categorías avanzado y robusto.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en Brasil:
Banco Bradesco (Puntaje 80,2 de 100)

Puntos fuertes de Banco Bradesco:

- Cuenta con un Reporte Anual Integrado que incorpora todos los elementos relevantes, tales como un análisis de materialidad, una revisión independiente de los contenidos por parte de un tercero, información respaldada por KPIs ASG con sus respectivas metas, fórmulas de cálculo y evolución del desempeño.
- Utiliza múltiples herramientas de comunicación online para divulgar sus resultados financieros y hacer seguimiento a eventos corporativos, entre los que destaca el acceso a conference calls en tiempo real, comunicación de futuros Investor Days y publicación de videos de entrevista al CEO y CFO respecto de la estrategia de la empresa.

Prácticas más implementadas:

+ •Todas las empresas brasileñas evaluadas cuentan con un área de relaciones con inversionistas y más de la mitad comunica los datos de contacto personalizados en su sitio web.
- La mayoría de las empresas comunican las biografías de los miembros del Directorio y Ejecutivos principales, los criterios y estatus de independencia de los miembros del Directorio, además de describir la relación entre remuneración variable de altos ejecutivos y desempeño de la empresa.
- Las empresas de Brasil destacan por la comunicación online de resultados financieros: todas las empresas brasileñas evaluadas publican un calendario financiero y han implementado sistemas de registro o inscripción en el sitio web de relaciones con inversionistas. Además, doce de quince empresas (80%) cuentan con una sección ASG dedicada en su sitio web.
- También el 80% de las empresas publican la transcripción de la sección de Q&A de los conference calls o presentaciones de resultados financieros.
- En la misma línea, seis de quince empresas cuentan en su sitio web con entrevistas o presentaciones en formato de video o podcasts acerca de la estrategia de la empresa. Si bien no es la mayoría, las empresas de este país llevan la delantera en este tipo de formatos de comunicación.

Prácticas menos implementadas:

— •A pesar de que la mayoría de las empresas brasileñas evaluadas, cuentan con una sección ASG en su sitio web, ninguna cuenta con un sistema de registro para recibir información de temas ASG y sólo tres empresas publican material acerca de roadshows, webcasts o presentaciones a inversionistas sobre temas ASG.
- Sólo cuatro de quince empresas (27%) identifican las fechas de pago de dividendos a futuro.
- Se observa una falta de transparencia en la presentación de metas a futuro en materia financiera. Sólo tres de quince empresas (20%) comunican metas cuantitativas en relación con su desempeño financiero u operacional.
- Por último, a pesar de que la mayoría de las empresas (87%) comunica la relación entre la remuneración variable de sus ejecutivos y el desempeño de la empresa, sólo el 27% detallan los componentes variables y fijos de dichas remuneraciones.

CHILE
Desempeño de empresas

AVANZADO: 60 A 100 PUNTOS **ROBUSTO:** 50 A 59 PUNTOS **LIMITADO:** 30 A 49 PUNTOS **DÉBIL:** 0 A 29 PUNTOS

PUNTAJE CHILE	2019	2021	2024
	65.0	65.7	**63.8**

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Chile	**63.8**
Colombia	63.6
Brasil	59.2
España	57.1
México	50.7
Perú	37.5

Siete de las diez empresas chilenas evaluadas muestran un desempeño avanzado. La clasificación promedio del país ha disminuido 1,9 puntos en los últimos 3 años, pero aún mantiene un resultado avanzado.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en Chile:
Aguas Andinas (Puntaje 84,8 de 100)

Puntos fuertes de Aguas Andinas:

- Aguas Andinas cuenta con una Memoria Anual Integrada que incorpora todos los elementos evaluados en relación al reporte de KPIs financieros y también KPIs ASG.
- La empresa comunica de manera detallada información relevante para los inversionistas, cubriendo la gran mayoría de elementos evaluados en materia de gobierno corporativo y contexto general de la organización.
- En su sitio web, Aguas Andinas cuenta con todos los elementos evaluados para la actualización y seguimiento de eventos corporativos financieros, destacando el acceso a webcast y conference calls vía web en tiempo real.
- Esto se complementa con la implementación de la gran mayoría de elementos evaluados para la actualización y seguimiento de estrategia y desempeño ASG, donde destaca el sistema de registro para recibir información y alertas en estas materias.

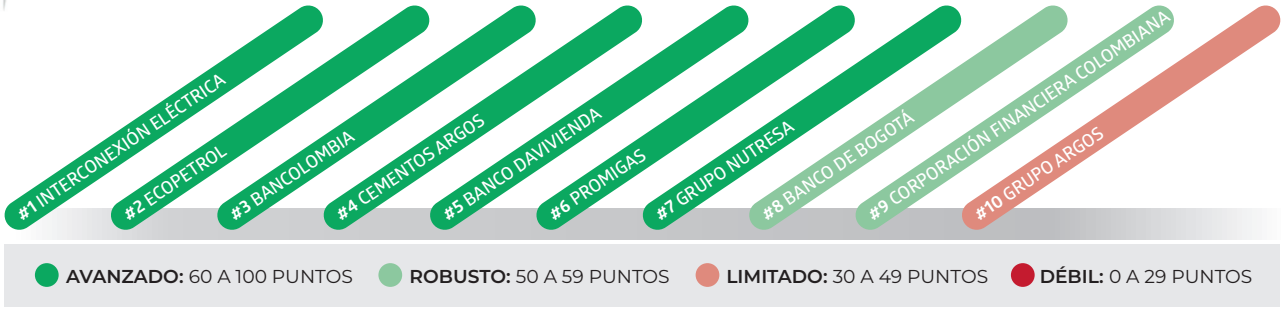
Prácticas más implementadas:

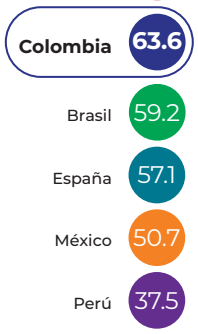
- Nueve de diez empresas chilenas evaluadas, cuentan con un área de relaciones con inversionistas y ocho de éstas, comunican datos de contacto individual.
- La gran mayoría de las empresas reporta los detalles biográficos de sus ejecutivos principales y directores, así como los criterios y estatus de independencia, junto con los mecanismos de evaluación del Directorio.
- El 90% de las empresas analizadas, cuenta con un Reporte Anual que incorpora información acerca del contexto general de la empresa, tales como mercados de operación, posición competitiva, contexto regulatorio y principales riesgos.
- En relación con la divulgación de materias ASG, la gran mayoría de empresas chilenas publican un Reporte Anual que incorpora KPIs ambientales y sociales, además de estar alineados con el estándar SASB por requisito regulatorio.
- En sus páginas web, ocho de diez empresas chilenas evaluadas cuentan con un sitio dedicado a información ASG y seis de diez, publican un contacto para realizar consultas y preguntas respecto a dicha materia.
- Las empresas chilenas lideran en la comunicación en su sitio web, respecto al acceso en tiempo real a conference call o webcast, con el 60% de ellas que proporciona un link de acceso que está disponible hasta el momento de la presentación de resultados.
- Chile obtiene en promedio el mejor resultado en los temas relacionados a gestión de crisis, dónde el 80% de las empresas informa contar con un sistema de gestión de crisis o continuidad de negocios y seis de cada diez empresas (60%) detalla los respectivos procesos y/o responsabilidades en el sistema de gestión de crisis.

Prácticas menos implementadas:

- A pesar de contar con Memorias Anuales que incorporan información ASG, sólo cuatro de las diez empresas evaluadas cuentan con una auditoría o revisión por parte de un tercero de los KPIs ASG.
- Solo la mitad de las empresas chilenas evaluadas publica un calendario financiero en su sitio web de relaciones con inversionistas.
- Sólo tres de diez empresas chilenas evaluadas, comunican la publicación de sus estados financieros en la sección de comunicados de prensa o noticias de su sitio web.
- Menos de la mitad de las empresas analizadas identifica fechas de pago de dividendos a futuro (40%) y fechas de Investor Day (40%).
- Ninguna de las empresas chilenas evaluadas, reporta un Plan de Sucesión para el Directorio.

COLOMBIA
Desempeño de empresas





Aunque la clasificación de las empresas colombianas ha bajado paulatinamente en los estudios Relaciones con Inversionistas (IR) realizados, el desempeño sigue siendo avanzado, liderando la región, junto con Chile.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en Colombia:
Interconexión Eléctrica (Puntaje 76,9 de 100)

Puntos fuertes de Interconexión Eléctrica:

- Interconexión Eléctrica cuenta con una sección ASG en el sitio web Relaciones con Inversionistas (IR), dónde publica sus KPIs sociales y ambientales más relevantes, como también un contacto individual en caso de tener preguntas relacionadas específicamente a los temas ASG.
- La empresa cuenta con una Memoria Anual, con información exhaustiva sobre el contexto general de las actividades de la empresa, como, por ejemplo, el marco regulatorio, su posición competitiva en el mercado, o las perspectivas a futuro del sector de actividad, además, de información exhaustiva sobre temas ASG. Así, la Memoria incluye la materialidad, KPIs sociales y ambientales con metas y explicación de las evoluciones, como también una verificación externa de toda la información ASG.

Prácticas más implementadas:

+

- Todas las empresas colombianas informan la existencia de un equipo dedicado a Relaciones con Inversionistas (IR). Además, proporcionan (por lo menos), un contacto IR personalizado IR en su website corporativo.
- 9 de 10 empresas proporcionan una biografía detallada de sus directores y ejecutivos principales e informan los criterios y el estatus de independencia de sus directores.
- Todas las empresas colombianas (como único país) describen el proceso de evaluación del desempeño del Directorio.
- Todas las empresas colombianas divulgan KPIs ambientales y sociales, como también metas cuantitativas relacionadas, en su Memoria Anual.
- Todas las empresas colombianas divulgan información ASG relevante en su Memoria Anual y utilizan un estándar internacional para ello (GRI y/o SASB).

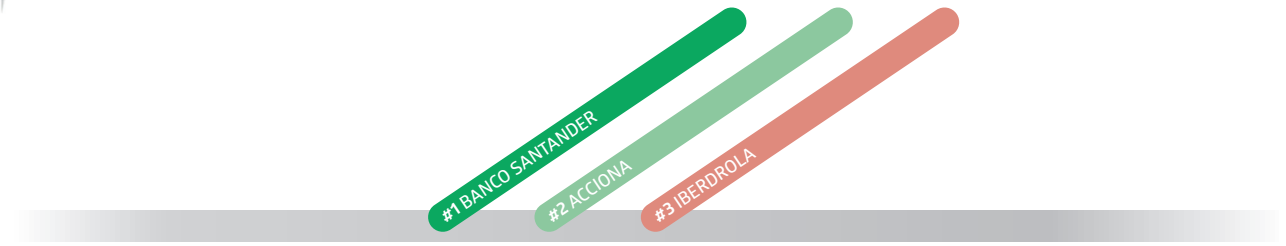
Prácticas menos implementadas:

−

- Ninguna empresa colombiana divulga un sistema formal de feedback de inversionistas/accionistas respecto de la gestión y/o la información divulgada al mercado.
- Las empresas colombianas no informan cómo el equipo Relaciones con Inversionistas (IR) colabora o se relaciona con el departamento legal y otras unidades en temas ASG.
- Solo 20% de las empresas colombianas proporcionan un registro del precio de la acción de los últimos 3 años en su sitio web.
- Ninguna empresa pública la fecha y el enlace o formulario para atender a conference calls o webcasts de forma virtual.

ESPAÑA
Desempeño de empresas

PUNTAJE ESPAÑA	2019	2021	2024
	-*	49.8	**57.1**



AVANZADO: 60 A 100 PUNTOS **ROBUSTO:** 50 A 59 PUNTOS **LIMITADO:** 30 A 49 PUNTOS **DÉBIL:** 0 A 29 PUNTOS

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Chile	63.8
Colombia	63.6
Brasil	59.2
España	**57.1**
México	50.7
Perú	37.5

España forma parte del presente Estudio IR desde el 2022. En el 2024, el desempeño general de las empresas españolas fue calificado como robusto.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en España:
Banco Santander (Puntaje 67 de 100)

Puntos fuertes de Banco Santander:
- En su sitio web de Relaciones con Inversionistas (IR), Banco Santander divulga un calendario financiero, en el cual divulga las fechas de publicación de resultados, Juntas de Accionistas y pago de dividendos, como también del Investor Day a futuro.
- Organiza y entrega presentaciones ASG e informes de su acción contra el cambio climático.
- Comunica sus procesos de manejo de crisis, como también un plan de sucesión para el Directorio que permite asegurar la continuidad operacional de la organización.

Prácticas más implementadas:

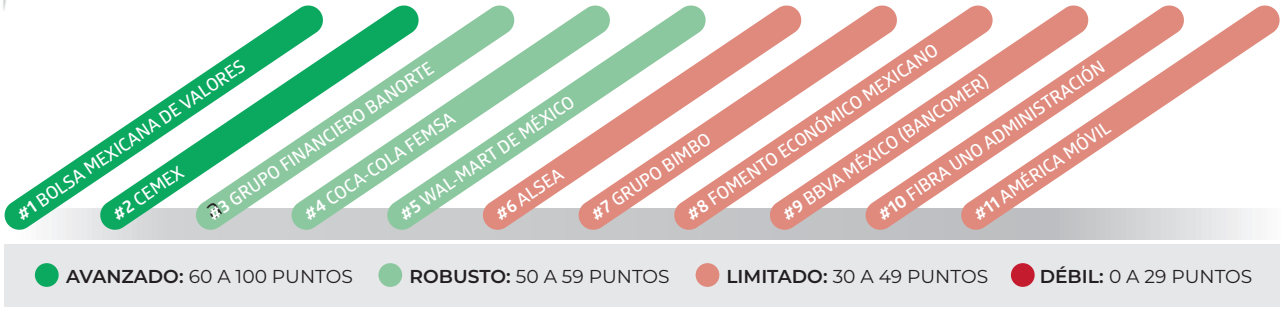
- Todas las empresas españolas identifican y describen los principales mercados dónde comercializan sus productos o servicios, como también el marco regulatorio y los organismos reguladores que rigen las actividades de la empresa.
- Todas las empresas españolas divulgan indicadores de desempeño por segmento o línea de negocio de la empresa, como también indicadores de desempeño a nivel geográfico (países, regiones, etc.).
- Todas las empresas españolas informan el método o forma de cálculo de sus KPIs ambientales y sociales.
- Todas las empresas españolas comunican llevar a cabo un análisis de materialidad que incorpora temas ASG.
- Todas las empresas españolas cuentan con un calendario financiero en su sitio web de Relaciones con Inversionistas (IR), e identifican el Investor Day a futuro.
- Todas las empresas españolas cuentan con un plan o procedimiento para la sucesión de directores que cesen de estar en el cargo por motivos impredecibles.

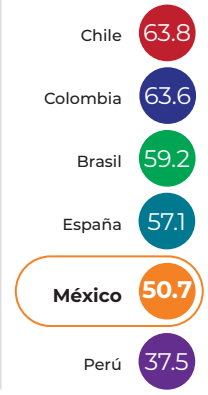
Prácticas menos implementadas:

- Ninguna de las empresas españolas evidencia que el área de Relaciones con Inversionistas (IR) se comunica con la alta gerencia (CEO o CFO), ni como el área IR trabaja temas ASG con otras unidades (departamento legal o de sostenibilidad).
- Mientras las empresas españolas explican la evolución positiva de KPIs financieros en su Memoria Anual, no lo hacen para una evolución negativa.
- Las empresas españolas no cuentan con un sistema formal de feedback para los inversionistas/accionistas.
- Las empresas españolas no publican o transcriben las preguntas y respuestas (Q&A) realizadas en los conference calls o presentaciones de resultados en los antecedentes publicados en su sitio web.
- Las empresas españolas no publican entrevistas al CEO o CFO en el sitio web de Relaciones con Inversionistas (IR).

(*) España forma parte del Estudio de ALAS20 desde 2021

MÉXICO
Desempeño de empresas





Las empresas mexicanas muestran un desempeño general robusto en 2024. Sin embargo, la clasificación general ha bajado 4 puntos de 55,2 puntos en 2021 a 50,8 puntos en 2024.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en México:
Bolsa Mexicana de Valores (Puntaje 74,3 de 100)

Puntos fuertes de Bolsa Mexicana de Valores:

- La empresa destaca por su transparencia en asuntos de Gobierno Corporativo. Proporcionar una biografía detallada con fecha de nominación de sus directores y ejecutivos y los criterios de independencia aplicados. Adicionalmente describe la relación entre la remuneración variable de altos ejecutivos y el desempeño de la empresa y proporciona un desglose de los componentes fijos y variables de la remuneración.
- En su memoria anual, la empresa divulga KPIs ambientales y sociales, proporcionando datos de comparación de los últimos 3 años e informando las metas respectivas. Además, proporciona una explicación tanto de una evolución positiva, como de una evolución negativa, de estos KPIs.
- En sus presentaciones a inversionistas, incluye la descripción de la estrategia, la gobernanza y los avances en temas ASG.

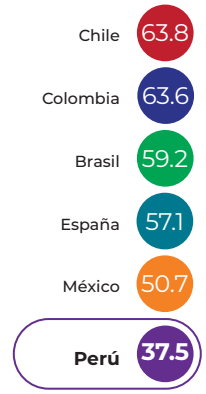
Prácticas más implementadas:

+ •Todas las empresas mexicanas informan KPIs financieras. Además, más de la mitad de las empresas divulgan metas cuantitativas relacionadas a éstas.
- Todas las empresas informan KPIs ambientales y sociales; la gran mayoría, además, informa metas cuantitativas y da explicaciones de una evolución positiva de estos KPIs.
- La mayoría de las empresas mexicanas (82%) proporciona KPIs ambientales y sociales de 3 años, es decir, del año de ejercicio más dos años para atrás.
- La mayoría de las empresas mexicanas (82%), proporciona un registro para recibir información y alertas de presentaciones financieras.

Prácticas menos implementadas:

— •Ninguna de las empresas mexicanas divulga si su equipo IR reporta al CEO o CFO; tampoco divulgan si el equipo IR colabora con el departamento legal u otras unidades en temas ASG.
- En comparación con los otros países analizados (Colombia 100%, Chile 80%), muy pocas empresas mexicanas (27%) informan si y cómo se realiza una evaluación de desempeño del Directorio.
- Aunque la mayoría (91%) de las empresas mexicanas informa de sus riesgos corporativos, solo la mitad de ellas (55%), divulga un sistema de priorización de estos riesgos.
- Solo un tercio de las empresas mexicanas divulga los dividendos pagados en los últimos 3 años. Menos empresas aún (18%) informan la fecha de pago de dividendos a futuro.
- Ninguna de las empresas mexicanas reporta un Plan de Sucesión para el Directorio.

PERÚ
Desempeño de empresas



Las empresas peruanas muestran un desempeño general limitado en 2024. Aunque la clasificación ha bajado desde 2021 a 37,5 puntos en 2024, se observa una mejora respecto al año 2019.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024 en Perú:
Credicorp (Puntaje 63,4 de 100)

Puntos fuertes de Credicorp:
- La empresa cuenta con un registro en su sitio web Relaciones con Inversionistas (IR) para recibir información y alertas de presentaciones financieras, eventos y otra información según interés del inversionista.
- En el sitio web Relaciones con Inversionistas (IR), además, proporciona los resultados financieros en formato descargable de al menos 5 años y anuncia los Estados Financieros por comunicados de prensa.
- La empresa organiza presentaciones con temas ASG y envía actualizaciones en materias ASG a sus inversionistas.

Prácticas más implementadas:

- La mayoría de las empresas peruanas (78%) divulga KPIs financieros (89%), y KPIs ambientales (67%) y sociales (67%).
- La mayoría de las empresas peruanas informan la existencia de un equipo Relaciones con Inversionistas (IR).
- La mayoría publica biografías detalladas (78%), como también la fecha de nominación de sus directores y ejecutivos (78%). Además, reportan los criterios de independencia (67%) y el estatus respectivo de sus directores (89%).

Prácticas menos implementadas:

- Solo una empresa proporciona una descripción de las principales leyes, normas y regulaciones, así como de los organismos reguladores, que rigen las actividades de la empresa.
- Menos de un cuarto de las empresas (22%) reportan contar con una revisión de (algunos) KPIs ASG por parte de un tercero.
- Ninguna de las empresas peruanas analizadas cuenta con un calendario financiero en su sitio web de Relaciones con Inversionistas (IR), ni informan un Investor Day a futuro.
- Ninguna de las empresas peruanas comunica su proceso de manejo de crisis.
- Solo dos tercios (67%) de las empresas peruanas no publican un reporte anual con información ASG relevante. Menos aún (56%), utilizan un estándar internacional de reporte ASG (GRI o SASB).

SECCIÓN 5

MEJORES PRÁCTICAS DE LAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA

SECCIÓN 5
MEJORES PRÁCTICAS DE LAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA

Algunas de las mejores prácticas internacionales de Relaciones con Inversionistas todavía son muy poco comunes en las empresas de América Latina y España. A continuación, se muestran ejemplos de cómo empresas del Estudio las responden.

Equipo IR trabaja con departamento legal y otras unidades en temas ASG

En los años recientes, la demanda por información ASG desde los mercados financieros ha crecido notablemente, hecho que se ve reflejado en la integración de estos factores en los estándares IFRS - normas contables internacionales desarrolladas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB en sus siglas en inglés) - y en regulaciones nacionales, como en el caso de la NCG°461 de la CMF en Chile. Por estos motivos, la comunicación organizacional entre las áreas de Relaciones con Inversionistas y las áreas legales y de sustentabilidad (o ASG), ha cobrado una relevancia sin precedentes para la gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y la entrega de información relevante al mercado. Las empresas pueden transmitir confianza a sus inversionistas, al comunicar detalles acerca de cómo las áreas trabajan conjuntamente o de manera coordinada, para abordar los desafíos de un entorno dinámico y cada vez más exigente en materias ASG.

Banco Itaú Chile

La división chilena del Banco Itaú, ha adoptado una estructura organizacional que fusiona las responsabilidades de Relaciones con Inversionistas y Sostenibilidad, bajo el mismo cargo de “Head of Investor Relations and Chief Sustainability Officer”, garantizando así una coordinación entre ambas áreas.

Azul

Azul SA, una compañía brasileña de aviación comercial, publica una presentación detallada, acerca del proceso de materialidad llevado a cabo para la divulgación de informaciones al mercado, dentro del cual, menciona el metodo de evaluación (entrevistas) a miembros de las gerencias legales y de sustentabilidad para incorporar sus visiones en el análisis de materialidad de la empresa.

Contar con un Sistema formal para recibir feedback de inversionistas/accionistas en la página web

Para poder estar en comunicación permanente con los inversionistas y captar sus percepciones sobre el desempeño del equipo Relaciones con Inversionistas (IR) y la información que se entrega a los inversionistas, es buena práctica contar con un sistema formal de feedback, ya sea a través de una encuesta abierta en el sitio web o un estudio de percepción. Un ejemplo de estas medidas es contar con un sistema formal de feedback, ya sea mediante una entrevista, de una encuesta abierta en el sitio web o en presentaciones financieras. Estas practicas ayudan a conocer las preocupaciones y expectativas de los inversionistas en relación con las formas de entregar revelaciones al mercado.

Banco do Brasil

Esta compañía, cuenta en su página web, con una encuesta para evaluar la calidad del sitio web de relaciones con inversionistas, la cual aborda temas tales como facilidad de navegación, velocidad de acceso al contenido, variedad de la información, entre otros.

Transcribir y publicar las preguntas y respuestas (Q&A) junto con las presentaciones financieras

Las presentaciones financieras son una de las principales instancias de divulgación de información para los inversionistas, y dónde además, los inversionistas tienen la posibilidad de hacer preguntas. Para elevar el nivel de transparencia de sus comunicaciones y asegurar que todos los inversionistas tengan acceso a la misma información, se recomienda que las empresas cuenten con una transcripción de las preguntas y respuestas entregadas en el marco de estas instancias.

Promigas

Esta compañía colombiana hace pública en su sitio web, la transcripción exacta de la presentación trimestral de resultados. En dicha transcripción, es posible encontrar el detalle de la presentación de la empresa, así como las preguntas levantadas al final de la sesión y sus respectivas respuestas.

B3

En la misma línea, la principal bolsa de valores de Brasil, publica en su sitio web, una transcripción exacta de las presentaciones de resultados trimestrales, incluyendo las preguntas levantadas al final de la sesión y sus respectivas respuestas.

Publicar entrevista o presentación del CEO o CFO sobre la estrategia de la empresa en sitio web Relaciones con Inversionistas (IR)

En muchos casos, los CEO, CFO y otros miembros de la alta administración de una empresa, no son conocidos por los inversionistas, a pesar de ser los que definen y hacen aplicar la estrategia corporativa de la organización. La divulgación, por parte de la empresa, en su página web de una entrevista en formato video o podcast, permite a los inversionistas conocer de manera más personal a los líderes de la empresa. Adicionalmente, contar una plataforma audiovisual para comunicar la estrategia actual y futura de empresa, ayuda a comunicar visiones a largo plazo y ampliar las audiencias inversionistas.

Santander Chile

Banco Santander Chile publica en su sitio web Relaciones con Inversionistas (IR), enlaces a diversos videos de libre acceso en Youtube, dentro de los cuales destaca la presentación de proyectos estratégicos durante 2023, por parte de gerentes y ejecutivos principales.

Banco Bradesco

El banco cuenta con una sección de videos en su sitio web Relaciones con Inversionistas (IR) donde es posible ver al CEO y CFO exponiendo la estrategia y los resultados tanto trimestrales como anuales de la empresa. Estos videos son de libre acceso en YouTube.

Crear acceso a Webcast y conference calls vía web en tiempo real

Innovar en las comunicaciones de cara a los inversionistas, es un factor diferencial a la hora de acceder a nuevos públicos. En este sentido, contar con un formulario de registro para recibir el link de acceso online a Webcast o conference calls amplía el acceso a la información por parte de los inversionistas, al promover la participación remota y el ahorro de costos de tiempo y transporte. Al mismo tiempo, permite interactuar y responder preguntas en tiempo real y proporciona un sistema de grabación para quienes no pueden asistir.

Walmart México

Esta compañía, cuenta con un enlace en la página principal de su sitio de relaciones con inversionistas, que permite agendar a través de una herramienta de calendarización, el próximo evento de reporte de resultados trimestrales y recibir acceso al enlace de conexión con anticipación.

Iberdrola

En la sección de calendario financiero, dentro del sitio de relaciones con inversionistas de Iberdrola, se proporciona un link de acceso y la posibilidad de agendar en un calendario digital, todos los eventos futuros del año 2024, incluidas las presentaciones trimestrales de resultados, el ESG Day y otras instancias de interés para inversionistas.

Proporcionar un registro para recibir información y alertas de temas ASG

Como ya hemos mencionado, los inversionistas buscan que las empresas sean cada vez más transparentes en sus prácticas y que demuestren responsabilidad en áreas ambientales, sociales y de gobierno corporativo. En esta línea, proporcionar un sistema de registro, para recibir esta información en forma de Reportes Integrados, de Sostenibilidad o boletines informativos, demuestra un compromiso claro con la transparencia en estas materias.

Aguas Andinas

Esta organización, cuenta con un sistema de registro para recibir alertas de correo electrónico considerando los intereses del usuario. Así, el interesado puede elegir entre varias opciones, a qué información quiere suscribirse, incluyendo informes y resultados financieros, o Reporte de Sustentabilidad, Informe Anual Integrado con información ASG.

Empresas CMPC

Empresas CMPC, cuenta con un canal de suscripción, para recibir información actualizada acerca de los financiamientos sostenibles, verdes y sociales.

SECCIÓN 6

PERCEPCIÓN DE LOS INVERSIONISTAS SOBRE EL DESEMPEÑO ASG DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

SECCIÓN 6

PERCEPCIÓN DE LOS INVERSIONISTAS SOBRE EL DESEMPEÑO ASG DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

Presentación de ValueCo

ValueCo es una Empresa Tecnológica Europea, que recolecta y estandariza las calificaciones y puntajes de inversionistas, relacionadas con la sustentabilidad. La base de inversionistas de ValueCo, incluye reconocidos gestores de activos, bancos privados e inversionistas institucionales, quienes entregan sus calificaciones ASG de forma agregada y también los puntajes Ambientales (A), Sociales (S) y de Gobierno Corporativo (G) por separado. ValueCo solicita a los inversionistas, los resultados de su universo completo de inversión, centrándose en emisores corporativos, financieros y soberanos que cotizan en la bolsa. Los resultados de los inversionistas se recolectan trimestralmente o cada vez que son modificados o actualizados por éstos.

ValueCo, recibe las opiniones ASG de 41 inversionistas, que gestionan un acumulado de 5.500 millones USD en activos, con una base de datos que comprende a más de 8000 empresas cotizadas en bolsa a nivel mundial desde 2019.

La metodología de ValueCo

ValueCo, en primer lugar estandariza las opiniones en una misma escala...

Frecuentemente, los inversionistas tienen diferentes metodologías para evaluar los perfiles ASG de las empresas, además de diversas formas de puntuar o calificar estos perfiles. Para eliminar estas diferencias en las metodologías de puntuación, ValueCo convierte la respuesta del inversor a un solo formato, una puntuación en escala. Por ejemplo, un tipo de inversionista puede aplicar una escala alfanumérica entre A (mejor) y F (peor), mientras otro utiliza una escala numérica entre 0 (peor) y 100 (mejor). El propósito de la puntuación en escala de ValueCo, es integrar todos los puntajes a la misma escala, de 0 a 100, donde cero es el peor puntaje y 100 es el mejor.

Para eliminar sesgos en las respuestas y asignar puntajes altos o bajos de manera consistente en todo el universo, ValueCo calcula puntajes relativos, a través de cuantificadores, en lugar de enfocarse en calificaciones absolutas proporcionadas por inversionistas. ValueCo computa a cada empresa, en el portafolio de inversión de un gestor de activos, clasificándolos en cuantiles, utilizando sus puntajes y luego dividiendo sus calificaciones por número de empresas en ese universo. Se puede considerar a los cuantiles, como una medida de calificación que no depende del tamaño del universo de inversión.

...y luego agrega contribuciones individuales para mostrar la visión de mercado.

Como hemos mencionado previamente, tanto los inversionistas como los emisores muestran interés en conocer la percepción del mercado con respecto al desempeño ASG de los emisores. Es por ello, que ValueCo calcula un puntaje o cuantil común a partir de las contribuciones individuales de los inversionistas, utilizando una escala que va de 0 a 100.

Sin embargo, las mediciones de tendencias medias tienen la desventaja de no mostrar correctamente la variación de respuestas. Por lo tanto, ValueCo también computa el nivel de variaciones en las calificaciones de los inversionistas, a través de un puntaje de solidez de consenso. Este se calcula como la desviación media absoluta de la mediana y se escala nuevamente en un resultado entre 0 y 100, siendo 100 un consenso perfecto (todos los contribuyentes están de acuerdo en el mismo puntaje).

En este Estudio

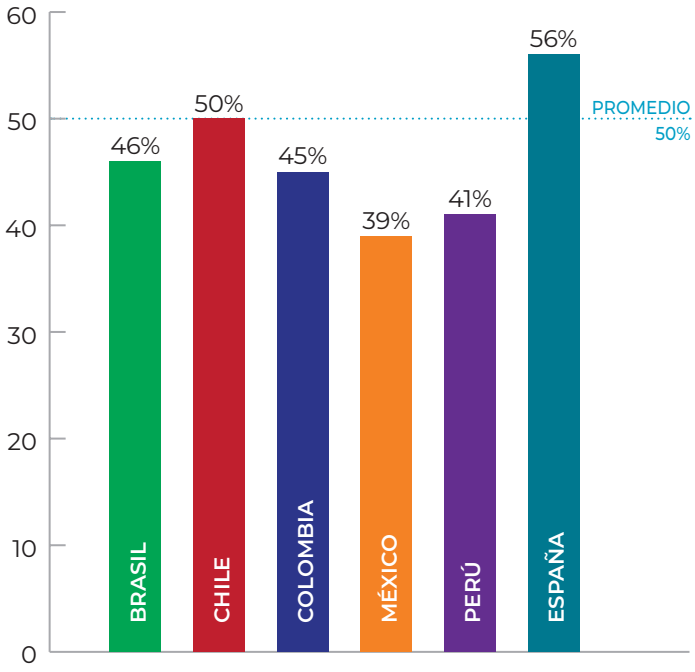
En este Estudio de ALAS20, ValueCo entrega información sobre la percepción del inversionista de los países involucrados en el Estudio, además de una comparación regional. Para cada país, los resultados muestran la percepción del inversionista sobre el desempeño ASG de empresas y su desempeño A, S y G por separado. El análisis se basa en los datos reunidos de 41 inversionistas internacionales, que gestionan un monto acumulado de 5.500 millones USD en activos, evaluando a 471 empresas en Brasil, 200 empresas en Chile, 84 empresas en Colombia, 229 empresas en México, 22 empresas en Perú y 658 empresas en España.

La primera parte de este Estudio muestra la percepción de mercado del desempeño ASG de empresas por país, permitiendo una comparación entre ellos. Adicionalmente, permite conocer los factores A, S y G específicos, evaluados de manera positiva o negativa por los inversionistas. Para obtener el análisis de los factores ASG específicos, se ponen en relación las métricas de 32 factores A, S y G proporcionadas por MSCI, versus la opinión del mercado. Este proceso, permite asignar la contribución de cada indicador, a la opinión de mercado de cada emisor. Este Estudio, muestra la contribución promedio de cada indicador, en cada país incluido en este Estudio. Finalmente, se entrega una corta introducción al marco regulatorio sobre temas ASG en cada país, basándose en fuentes de información externas.

La segunda parte de este Estudio, el análisis regional, compara los resultados de las distintas regiones del mundo con los países incluidos en el Estudio.

Análisis por País

Desempeño ASG

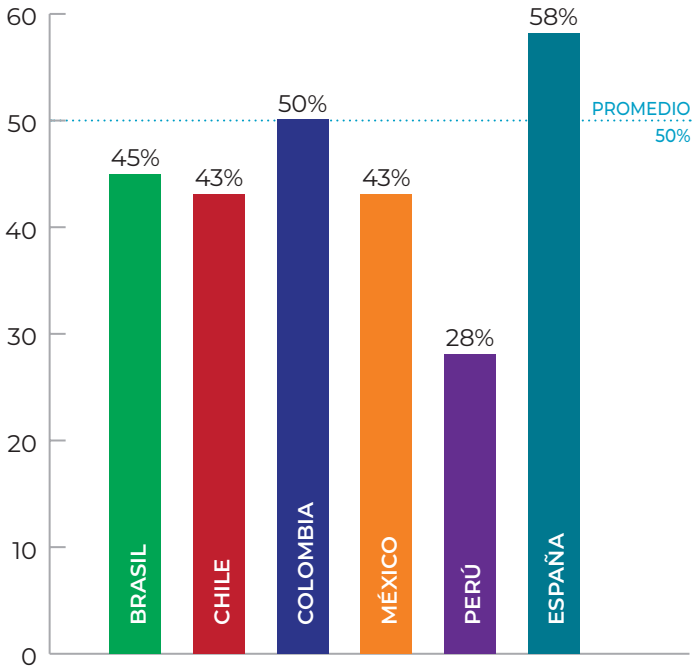


La calificación ASG promedio, del grupo de los 6 países incluidos en este Estudio por inversionistas internacionales, es de 50%. España lidera los resultados con un 56%, seguido por Chile con 50%, Brasil con 46%, Colombia con 45%, Perú con 41% y México con 39%.

La comparación de los pilares A (ambiental), S (social) y G (gobierno corporativo) muestra que, en los ojos de los inversionistas, el pilar S tiene mejores resultados con un promedio de 52%, seguido por el pilar A con 50%. El pilar G, sin embargo, tiene un resultado más bajo con un promedio de 45%.

Figura 1: Percepción de los inversionistas del desempeño ASG de empresas por país y el promedio del grupo de países.

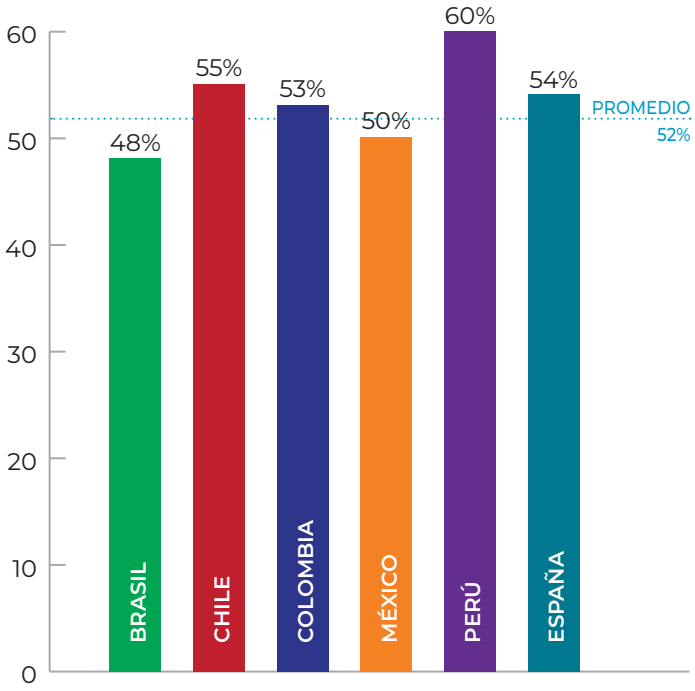
Desempeño Ambiental



Según la percepción de inversionistas internacionales, el desempeño A se mantiene en un promedio de 50%, para el grupo de los 6 países. Sin embargo, se pueden ver contrastes significativos entre los resultados relativamente buenos de España con un 58% y los resultados débiles de Perú con un 28%; siendo el último, posiblemente resultado influenciado por la baja representación de empresas peruanas en el análisis. Colombia recibe un resultado ambiental relativamente bueno con 50%, seguido de Brasil con 45%, Chile y México con 43%.

Figura 2: Percepción de los inversionistas sobre el desempeño A (ambiental) de las empresas por país, y el promedio del grupo de países

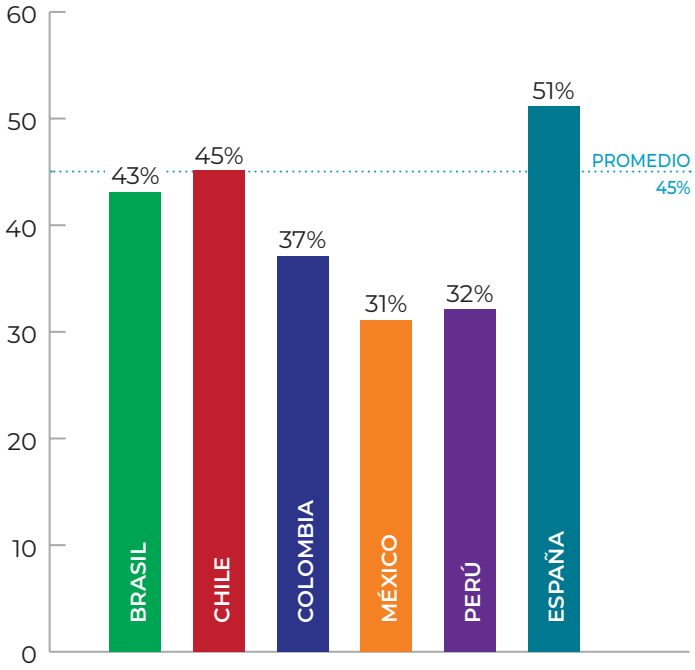
Desempeño Social



Según la percepción de inversionistas, el promedio de los resultados S de los países analizados en este Estudio es de 52%. Esto es un sólido resultado social, sobre todo para Perú, con un 60%, seguido por Chile con 55%, España con 54%, Colombia con 53% y Brasil con 48%. Como mencionado anteriormente, el resultado de Perú podría ser influenciado por una limitada representación de empresas peruanas en el Estudio.

Figura 3: Percepción de inversionistas sobre el desempeño S (social) de empresas por país y el promedio del grupo de países.

Desempeño Gobierno Corporativo



Con un promedio de 45%, el pilar G muestra un resultado más bajo –desde la percepción de los inversionistas– que los pilares E y S. Esto en especial, en países de Latinoamérica, con resultados desde el 31% en México a 45% en Chile. Con un promedio de 51%, España es el único país sobre el 50%.

Figura 4: Percepción de los inversionistas sobre el desempeño G (gobierno corporativo) por país, y el promedio del grupo de países.

Percepción de los Inversionistas sobre el desempeño de los países

BRASIL

Sectores de actividad incluidos: las 471 empresas brasileñas analizadas son principalmente de los sectores de bienes de consumo discrecional, bienes de consumo básico, industriales y servicios.

Análisis de factores específicos: en este Estudio, Brasil obtuvo el tercer lugar en el ranking de percepción de inversionistas sobre el desempeño ASG de empresas. Los inversionistas evalúan de manera positiva a las empresas brasileñas, especialmente por demostrar un buen manejo de la contaminación de aire, políticas de mitigación de cambio climático y una baja dependencia de los servicios del ecosistema[4]. Los factores más perjudiciales para la percepción del mercado de las empresas brasileñas, son las malas prácticas en torno a derechos laborales dentro de su fuerza de trabajo, amplio uso de suelo y políticas fiscales inadecuadas. También temas del gobierno corporativo, composición de directorios, corrupción, sobornos y políticas de remuneración, juegan en contra de empresas brasileñas, a los ojos del mercado. Resulta interesante, que exista una fuerte relación entre las empresas con buena percepción de gobernanza y empresas con resultados destacados en contaminación del aire, mitigación de cambio climático y uso de suelo.

Antecedentes: La OCDE en 2023, (4) estableció que la ausencia de un marco regulatorio sólido para la integración obligatoria de temas ASG en Brasil es destacable, especialmente en gobierno corporativo. Sin embargo, las empresas brasileñas muestran importantes esfuerzos voluntarios en integrar ASG en sus prácticas y reportes. Además, se espera que la reciente adopción de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM) de la Resolución 193 en 2023, mejore aún más estas prácticas y las alinee con estándares globales. La Resolución 193, requiere que las empresas de oferta pública, los fondos de inversión y las aseguradoras, utilicen los estándares internacionales de divulgación sobre sostenibilidad (ISSB) en sus Reportes de Sostenibilidad (7).

CHILE

Sectores de actividad incluidos: Las 200 empresas chilenas evaluadas, son principalmente de los sectores de servicios, financieros y bienes de consumo básico.

Análisis de factores específicos: en el puntaje general ASG y los pilares S y G, Chile queda segundo, detrás de España y recibe un resultado promedio en el pilar E. Como Brasil, las empresas chilenas, obtienen una buena percepción de inversionistas por tener baja dependencia de servicios del ecosistema, buena mitigación del cambio climático y gestión de seguridad del consumidor, además de un buen manejo de la contaminación del aire, quedando cuarto en la lista. Los factores que infieren en una baja percepción ASG del mercado, incluyen excesivo uso de energía, manejo inadecuado de sustancias de riesgo desde un punto de vista ambiental y un uso excesivo de suelo. La percepción del gobierno corporativo de empresas chilenas mejora principalmente por políticas relacionadas con el uso responsable de recursos, incluyendo el suelo y disminuye por problemas de gestión relacionados con su huella de carbono, la seguridad de sus usuarios finales y políticas de remuneración.

Antecedentes: Chile, es un ejemplo destacado en Latinoamérica, en relación a la emisión de normas regulatorias relativas a la divulgación y la inversión ASG. La NCG 276, emitida por la Superintendencia de Pensiones en 2021, requiere que las administradoras de fondos de pensiones y aseguradoras, incorporen temas ASG en su toma de decisiones de inversión (8), y la NCG 461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), requiere que las empresas divulguen información respecto a temas ASG, además del uso de estándares internacionales – los estándares SASB y las recomendaciones TCFD – en sus reportes anuales (9).

4 **National Wildlife Federation:** An ecosystem service is any positive benefit that wildlife or ecosystems provide to people. https://www.nwf.org/Educational-Resources/Wildlife-Guide/Understanding-Conservation/Ecosystem-Services

COLOMBIA

Sectores de actividad incluidos: Las 84 empresas colombianas analizadas, son principalmente de los sectores de servicios, energía, finanzas y materiales.

Análisis de factores específicos: Colombia recibe buenas calificaciones de los inversionistas respecto de su desempeño ambiental, quedando en segundo lugar después de España en este pilar. La mitigación del cambio climático, junto con programas de formación de empleados y la gestión de desperdicios, son los factores más críticos para las empresas colombianas para obtener una buena percepción ASG en el mercado. Al contrario, el uso excesivo de energía, la participación política y las actividades de lobby, y el poco respeto por los derechos de los trabajadores en su propia fuerza laboral, son los criterios que mayormente perjudican la percepción de mercado de las empresas colombianas. Los desafíos en gobierno corporativo persisten, especificamente respecto a la concentración de la propiedad y el gobierno de empresas familiares, como ilustran los bajos resultados del país en el pilar de Gobierno corporativo del gráfico. Las empresas que ofrecen malas condiciones laborales a sus trabajadores y poco respeto por los derechos, tanto de sus trabajadores como de su cadena de valor, tienden a obtener los resultados más bajos en la percepción de mercado en Gobernanza.

Antecedentes: Colombia, se destaca como un modelo latinoamericano por la divulgación ASG y la taxonomía verde, ambos en línea con estándares internacionales. Como Chile, Colombia ha emitido regulaciones, la CE31 y la CE07, que requieren que las empresas divulguen información ASG, utilizando recomendaciones TCFD y estándares SASB (10), y que los administradores de fondos de pensiones y de seguros, incorporen temas ASG en sus decisiones de inversión (11). Además, Colombia es el primer país en Latinoamérica en adoptar un marco de taxonomía (15). Como señala el Banco Mundial, (2) el país ha sido proactivo en la integración de criterios ASG, en su estandar de crecimiento económico, evidente en su cumplimiento con los Principios de Bonos Verdes de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales y la emisión de bonos verdes soberanos en el mercado local.

MÉXICO

Sectores de actividad incluidos: las 229 empresas mexicanas analizadas, provienen principalmente de sectores de consumo discrecional, energía, finanzas y servicios de comunicación.

Análisis de factores específicos: el puntaje más bajo en Gobernanza en la región, no se compensa por los resultados promedios de los pilares E y S, lo que deja a México, como el país con la calificación promedio más baja en Latinoamérica y España. Los criterios ASG, evaluados como positivos por los inversionistas en las empresas mexicanas, son la participación política y las actividades de lobby, junto con la seguridad del consumidor y la mitigación del cambio climático. Los factores más dañinos para la percepción del inversionista, son la corrupción y el soborno, seguidos por el uso excesivo de energía y las malas condiciones laborales en las empresas. En el pilar de Gobernanza, el punto más negativo para las empresas mexicanas está en la composición de los directorios, seguido por su manejo de la corrupción y el soborno.

Antecedentes: Según la OCDE, (4) las prácticas de integración ASG en México, están impulsadas por instituciones financieras, inversores estratégicos y autoridades reguladoras. Sin embargo, los desafíos en gobernanza, surgen de la prevalencia de empresas familiares, que afectan los procesos de toma de decisiones que conducen a transacciones entre partes relacionadas, beneficiando a algunos accionistas. La corrupción y la inestabilidad política, plantean además, importantes desafíos de gobernanza para las empresas listadas en este país. Sin embargo, los reguladores en México están anticipando el uso futuro de los estándares ISSB (12). Como en Brasil, el uso de estos estándares globales, mejorará ampliamente la transparencia en torno a los temas ASG en mercados de capitales.

PERÚ

Sectores de actividad incluidos: Las 22 empresas peruanas analizadas, son principalmente de los sectores de materiales, financiero, bienes de consumo básico y servicios.

Análisis de factores específicos: Perú es significativamente más débil que sus pares en el pilar ambiental y comparte bajos resultados con México en el pilar de Gobernanza. Este país, sin embargo, lidera en el pilar Social, incluso en mejor posición que España. Estos resultados se deben a la percepción de los inversionistas de las buenas relaciones entre las empresas peruanas y sus grupos de interés, incluyendo el uso de suelo, derechos indígenas y gestión de residuos. Sin embargo, la percepción de los inversionistas sobre las empresas peruanas, principalmente se concentra en factores ambientales, siendo los tres factores más importantes para asegurar una alta percepción del mercado, la gestión de la contaminación del aire, la mitigación del cambio climático y una baja dependencia en los servicios de ecosistema (2). Por el contrario, un bajo desempeño en el consumo de energía, el alto impacto en ecosistemas o el respeto por derechos de los trabajadores, perjudica la percepción del mercado de las empresas peruanas. Los resultados para Perú, pueden estar parcialmente influenciados, por el limitado número de empresas, sobre las ValueCo tiene información.

Antecedentes: Actualmente, la implementación de prácticas ASG en Perú, es principalmente impulsada por la presión de los mercados financieros y por esfuerzos voluntarios del sector privado (ej. Protocolo Verde). En sus reportes, las empresas peruanas se refieren habitualmente a los Principios Guía de la ONU sobre Negocios y Derechos Humanos, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y el Convenio de la OIT sobre Trabajo Forzado. En términos de regulaciones de divulgación, Perú sigue el lineamiento de "cumplir o explicar". Así, la Resolución No. 018 emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) en 2020, requiere que las empresas listadas, publiquen un informe estandarizado sobre temas ASG (13). El Decreto Supremo No. 019 enmarca el informe, la evaluación de impacto y autorizaciones necesarias para llevar a cabo actividades que dañen el medioambiente (14)

ESPAÑA

Sectores de actividad incluidos: Las 658 empresas españolas analizadas, son principalmente de los sectores financieros, servicios básicos e industrial.

Análisis de factores específicos: España lidera en todos los pilares, excepto el pilar Social, en el que Perú se destaca. El cuantificador ASG promedio en España, está sobre el promedio europeo, como se puede apreciar en los gráficos del siguiente párrafo, que indica las iniciativas de responsabilidad social empresarial efectiva en el país. España, sin embargo, no ha seguido el ritmo de los países que tradicionalmente lideran las Inversiones Socialmente Responsables (ISR), como Países Bajos y Francia. Desde un punto de vista ASG, las empresas con mejor percepción en España, tienden a mostrar sólidos resultados en mitigación del cambio climático, buena composición de directorios y poca dependencia de servicios del ecosistema. Los factores más perjudiciales para estas empresas, incluyen las políticas de remuneración, corrupción, sobornos y excesivo uso de energía. Con relación a la Gobernanza, la sensación del mercado está impulsada por factores similares, incluyendo la composición de los directorios, la corrupción y los sobornos, pero a la vez, la oferta de trato y oportunidades iguales para todos y el manejo de relaciones con proveedores.

Antecedentes: Como miembro de la Unión Europea, España está sujeto a uno de los marcos regulatorios ASG más avanzados y rigurosos a nivel global. Incluye la Taxonomía Europea, el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) y la futura Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD) y la Directiva sobre Debida Diligencia (CS3D). España ya ha incluido alguno de estos textos en leyes a nivel nacional y establece sus propios objetivos de sostenibilidad con la Ley 11/2018 sobre divulgación ASG y el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima para objetivos en transición (16). Esos esfuerzos legales, son respaldados por sólidas iniciativas del sector privado, entre las cuales el Clúster de Transparencia, Buen Gobierno e Integridad promueve las buenas prácticas de gobernanza y el Grupo Español para el Crecimiento Verde, una asociación creada para promover la colaboración público-privada en desafíos medioambientales (16).

Análisis Regional

Utilizando la misma métrica que en los párrafos anteriores, hemos agrupado a todas las empresas con sede en la misma región, para obtener el sentimiento promedio de mercado regional. Ya que el análisis incluye distintas cantidades de empresas por país, los países con más empresas tienen una incidencia mayor en los resultados de la región.

El grupo de países incluido en este Estudio –en el gráfico como "Países Analizados"– representa los 5 países Latinoamericanos y España. La incidencia de cada país en los resultados, debido a la diferencia en la cantidad de empresas incluidas en cada país, se especifica en el siguiente gráfico de torta.

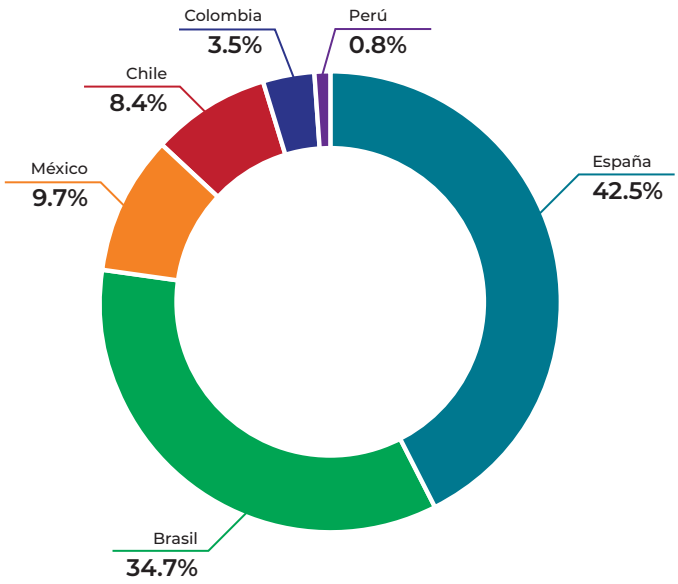


Figura 5: Incidencia de cada país en porcentaje por pilar de "Países analizados". La diferencia de incidencia se debe a la diferencia en la cantidad de empresas incluidas en el Análisis.

Desempeño ASG por región

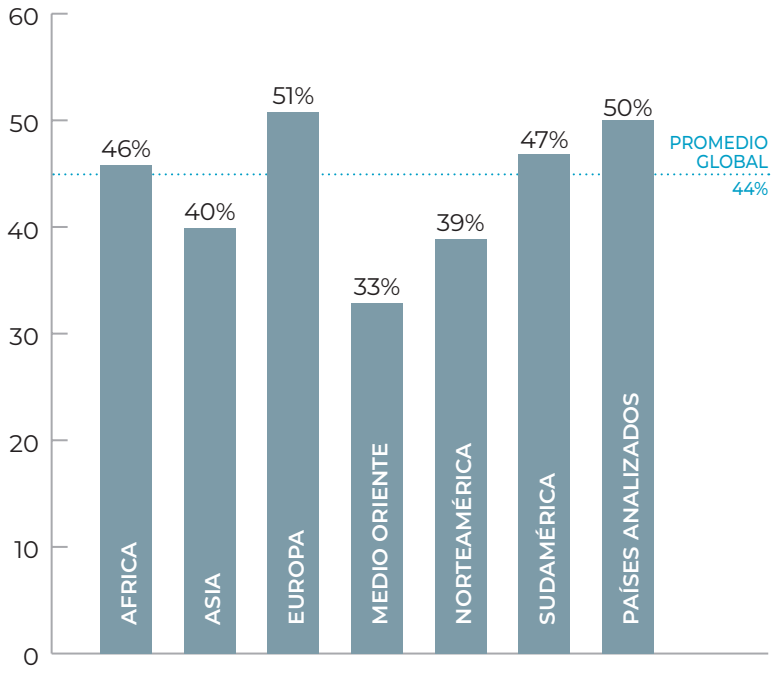


Figura 6: Percepción de los inversionistas sobre los resultados ASG de las empresas por región y promedio global.

Desempeño Ambiental por región

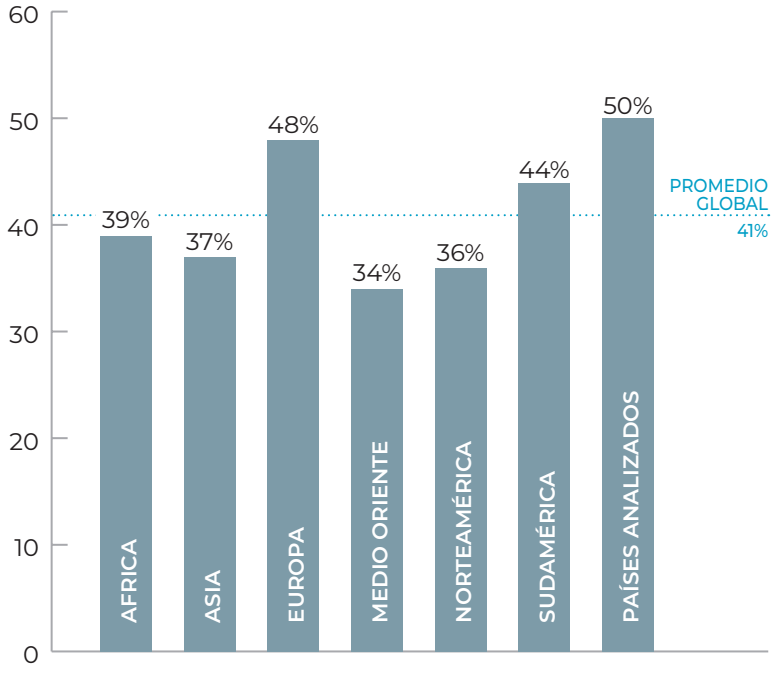


Figura 7: Percepción de inversionistas sobre los resultados de A (Ambiente) de empresas por región y promedio global

El análisis muestra que los inversionistas generalmente perciben a Europa como la región con el mejor desempeño ASG y al Medio Oriente, como la región con el desempeño más débil. Al comparar a Sudamérica con otras regiones, ésta se posiciona claramente en segundo lugar en el pilar ambiental y entre los líderes, en el pilar Social. Sudamérica se ve, sin embargo, perjudicada por sus malos resultados en Gobernanza, destacando un área importante de mejora en la integración ASG de la región. Los resultados observados, son consistentes con los análisis realizados en los párrafos anteriores a nivel país, en los pilares ASG, Social y de Gobernanza, pero no en el pilar ambiental. La diferencia en los resultados para el pilar A, subrayan la necesidad de mayor investigación sobre los factores específicos que influencian los resultados ambientales en Latinoamérica y España y otras regiones.

Al comparar la percepción de los inversionistas sobre los países analizados; Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y España con la percepción sobre el resto de las regiones del mundo, los resultados son positivos; con un promedio de 50% los países analizados, están 6 puntos porcentuales sobre la mediana del mundo y solo 1 punto porcentual bajo los resultados ASG generales de Europa.

Al mirar los resultados A, S y G de manera independiente, los países analizados en el Estudio, tienen buenos resultados en los pilares A y S, con aún mejores resultados que el promedio europeo. Sin embargo, el pilar G está debajo de la mediana del mundo y debajo de los promedios de Europa y de África.

Desempeño Social por región

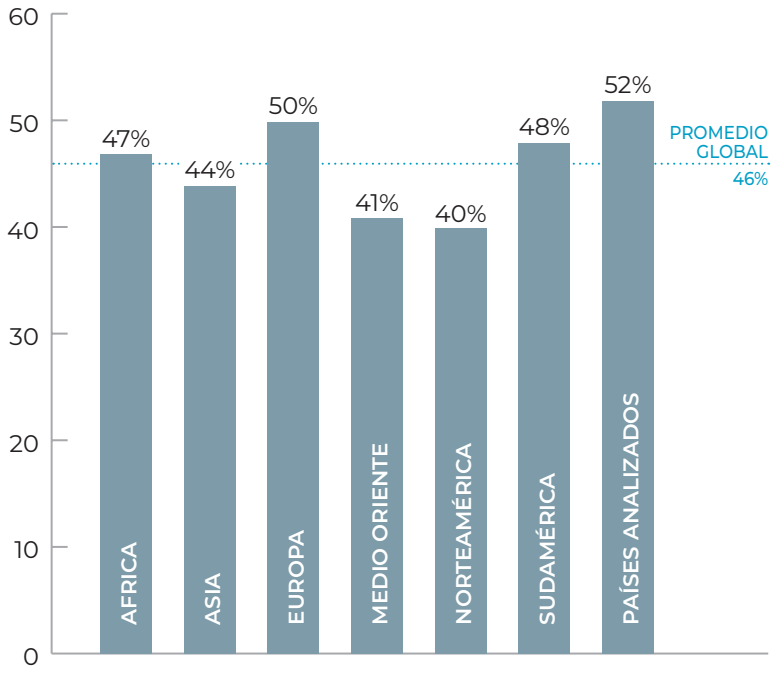


Figura 8: Percepción de los inversionistas sobre los resultados en S (social) de empresas por región y promedio global

Como se puede apreciar en el análisis de país en el párrafo anterior, los buenos resultados ASG para los países en este Estudio, están influenciados por los buenos resultados de España. No obstante, los buenos resultados de los "países analizados" a la vez, indican que los 5 países latinoamericanos incluidos en este Estudio, también tienen buenos resultados en su región. Sin embargo, es importante recordar, en el momento de comparar los países analizados con las regiones del mundo, que los puntajes regionales promedio de la percepción de los inversores, siempre incluye a los países con buen y mal resultado. Así, el porcentaje promedio en Europa, incluye a países con muy bajos resultados ASG, tales como Rumania con 28% y Rusia con un 29% y países con muy buenos o mejores resultados ASG, tales como Dinamarca con 57% y Finlandia con 62%.

Desempeño Gobierno Corporativo por región

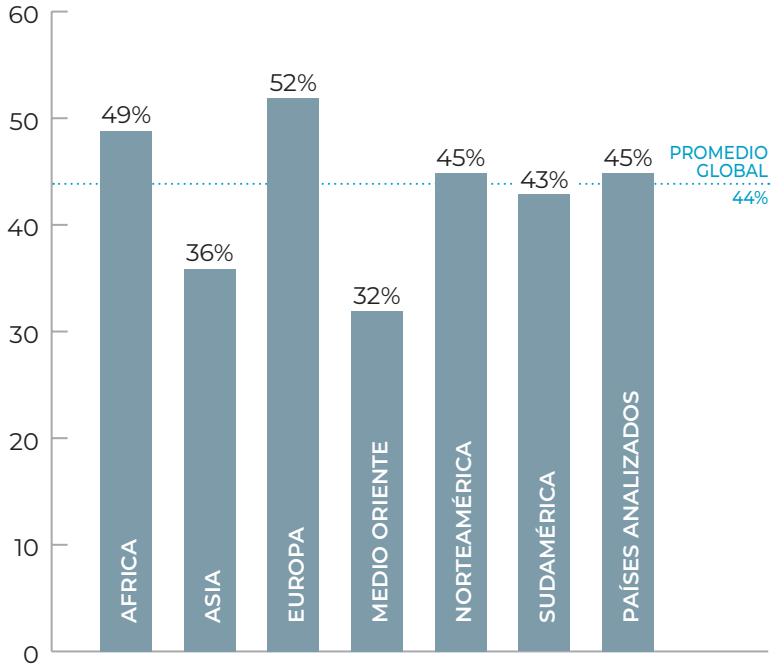


Figura 9: Percepción de los inversionistas sobre los resultados G (gobernanza) de empresas por región y promedio global

Conclusiones

En general, la integración de factores ASG en Latinoamérica y España, refleja una tendencia global de accionistas, clientes y colaboradores, enfocándose en la sostenibilidad y la inversión de impacto. Los inversionistas internacionales, perciben el desempeño ASG de las empresas en Brasil, Chile, Colombia, Perú, México y España a nivel promedio de las regiones del mundo. Sin embargo, en este grupo de países, España claramente lidera la evaluación de los inversionistas. También existen grandes brechas, entre los resultados ASG de países latinoamericanos analizados en este Estudio.

Para recibir altos índices de solvencia, por parte de las agencias de calificación crediticia y flujos de capital de inversionistas internacionales, los países de Latinoamérica y España, deben continuar trabajando en mejorar los estándares ASG. Un papel clave, lo juegan la colaboración privada y público-privada, además de una regulación en gestión ASG, transparencia y taxonomía. De manera alentadora, los países líderes en Latinoamérica, están encaminados en esta dirección, con Colombia y Chile como precursores. También, la adopción de los Estándares Internacionales de Sostenibilidad (ISSB) en Brasil y en marcha en México, potencia la estandarización y comparabilidad de información ASG en Latinoamérica y por consiguiente, la posibilidad de inversión internacional.

Fuentes Sección 6

[1] https://www.ibanet.org/document?id=LARF-ESG-survey-results-report

[2] https://www.worldbank.org/en/news/feature/2022/08/31/colombia-leading-the-path-to-sustainability-in-latin-america

[3] https://latinlawyer.com/guide/the-guide-mergers-acquisitions/third-edition/article/environmental-social-and-governance-in-latin-america-will-the-ma-market-continue-expand

[4] https://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceinlatinamerica.htm

[5] https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2340943618304547

[6] https://www.unpri.org/download?ac=6036

[7] https://conteudo.cvm.gov.br/legislacao/resolucoes/resol193.html

[8] https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-14248.html

[9] https://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/w3-article-49802.html

[10] https://cdn.actualicese.com/normatividad/2021/Circulares/CE031-21.pdf

[11] https://www.cerlatam.com/wp-content//uploads/2021/04/ce007_21.docx

[12] https://mexicobusiness.news/professional-services/news/all-about-ifrs-sustainability-disclosure-standards

[13] https://actualidadempresarial.pe/norma/resolucion-de-superintendente-018-2020-smv-02/4d3778dd-defb-4fae-af18-02f951f33378

[14] https://www.globallegalpost.com/lawoverborders/environmental-social-governance-559211028/peru-1571680318

[15] https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/TaxonomiaVerdeColombia/pages_taxonomiavercolombia

[16] https://iclg.com/practice-areas/environmental-social-and-governance-law/spain

ASG SERIES

GOVERNART

Para consultas sobre el Estudio, puede contactar a

Caroline Berthod
Directora Desarrollo ASG

caroline.berthod@governart.com

Para consultas sobre servicios profesionales de asesoría en materias ASG, puede contactar a

Diana Rubinstein
Directora Comercial y Punto de Contacto de GOVERNART para servicios relacionados con el Screening

diana.rubinstein@governart.com